

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

**Hornicko-geologická fakulta
Institut ekonomiky a systémů řízení**

OPTIMALIZACE FOREM A ZDROJŮ FINANCOVÁNÍ SPOLEČNOSTI VÍTKOVICE MECHANIKA S.R.O.

diplomová práce

Autor:

Bc. Markéta Kovaříková

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Hana Růčková

Ostrava 2009

Prohlášení

- Celou diplomovou práci včetně příloh, jsem vypracoval samostatně a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu.
- Byl jsem seznámen s tím, že na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č.121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 – využití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a využití díla školního a § 60 – školní dílo.
- Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3).
- Souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že údaje o diplomové práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé diplomové práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO.
- Bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.
- Bylo sjednáno, že užít své dílo – diplomovou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 14. 5. 2009

Bc. Markéta Kovaříková

.....

Anotace

Předložená diplomová práce se zabývá optimalizací forem a zdrojů financování společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. V první části diplomové práce jsou uvedeny základní údaje analyzované společnosti a její vývoj v analyzovaném období 2001 - 2007. Ve třetí kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza, analýza čistého pracovního kapitálu a ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Pro celkové hodnocení finančního zdraví společnosti byl použit Kralickův Quicktest a Altmanovo Z-skóre. V poslední kapitole jsou na základě finanční analýzy doporučeny návrhy, jak by společnost mohla optimalizovat formy a zdroje financování a zlepšit svou finanční situaci.

Klíčová slova: financování, finanční zdraví, vlastní kapitál, závazky, zdroje

Summary

This diploma thesis deals with the optimization of forms and sources financing of the company VÍTKOVICE MECHANIKA Ltd. The first part of diploma thesis deals with basic information of analysed company and its development in the 2001 – 2007 period. The following part carries out horizontal and vertical analysis, analysis of net working capital and indicators of liquidity, profitability, debt and asset management indicators. The Kralick Quicktest and Altman Z-score were used for the overall assessment of financial health. The final part, according to financial analysis, has recommendations on how the company could optimize forms and sources financing and improve its financial situation.

Keywords: financing, financial health, equity capital, liabilities, sources,

Obsah

1	Úvod.....	1
2	Charakteristika podniku	3
2.1	Základní údaje o společnosti.....	3
2.1.1	<i>Předmět podnikání.....</i>	<i>3</i>
2.1.2	<i>Činnosti zapsané v obchodním rejstříku.....</i>	<i>3</i>
2.2	Stručný vývoj společnosti ve sledovaném období	4
2.3	Cíle společnosti	6
2.3.1	<i>Strategický záměr společnosti.....</i>	<i>6</i>
2.3.2	<i>Vize společnosti.....</i>	<i>6</i>
3	Analýza období 2001-2007	7
3.1	Zdroje a formy financování společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.....	7
3.1.1	<i>Krátkodobé financování.....</i>	<i>7</i>
3.1.2	<i>Dlouhodobé financování.....</i>	<i>8</i>
3.2	Analýza stavových ukazatelů - horizontální a vertikální analýza	9
3.2.1	<i>Horizontální analýza rozvahy v letech 2001 - 2007</i>	<i>9</i>
3.2.2	<i>Vertikální analýza rozvahy v letech 2001 – 2007.....</i>	<i>12</i>
3.2.3	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2001 – 2007</i>	<i>14</i>
3.2.4	<i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2001 – 2007.....</i>	<i>16</i>
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	16
3.3.1	<i>Čistý pracovní kapitál.....</i>	<i>16</i>
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	18
3.4.1	<i>Ukazatele likvidity.....</i>	<i>19</i>
3.4.2	<i>Ukazatele rentability (výnosnosti)</i>	<i>22</i>
3.4.3	<i>Ukazatele zadluženosti (ukazatele finanční páky) a finanční stability</i>	<i>27</i>
3.4.4	<i>Ukazatele aktivity.....</i>	<i>29</i>
3.5	Posouzení finančního zdraví podniku	32
3.5.1	<i>Bankrotní modely.....</i>	<i>32</i>
3.5.2	<i>Bonitní modely</i>	<i>34</i>
4	Návrhy a doporučení	36

5 Závěr	39
Seznam použité literatury	40
Seznam tabulek	42
Seznam grafů.....	43
Seznam příloh.....	44

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
BÚ	bankovní úvěr
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
HV	hospodářský výsledek
IFP	index finanční páky
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
u	průměrná úroková míra
VH	výsledek hospodaření
VM	VÍTKOVICE MECHANIKA

1 Úvod

Financováním podniku a podnikatelské činnosti se rozumějí veškerá opatření, která vedou ke změnám skladby nebo výše finančních zdrojů. Financování v užším slova smyslu se může chápat jako vybavení podniku finančními zdroji a to při jeho zřizování anebo rozšiřování, změny ve struktuře podnikových zdrojů při běžném financování, získávání úvěrů a jejich splácení, výplaty podílů na zisku.

Použití vlastního a cizího kapitálu se u podniků různí, závisí především na odvětví, ve kterém podnik pracuje, na struktuře majetku, úrokové míře bank, výnosnosti podniku. Určit optimální stupeň zadluženosti je v praxi obtížné. Obecně však platí, že zvýšení zadluženosti je vhodné za předpokladu, když vyšší zadluženost zvyšuje majetek akcionářů. Vysoká zadluženost totiž vede k zvýšení finančního rizika, narušení finanční stability podniku a náklady na kapitál začnou růst [7].

S tímto je spojená otázka a to dostupnost jednotlivých forem financování především externích finančních zdrojů pro podnik, jeho rizikovost. Většina společností na českém trhu používá jako zdroje financování bankovní dluh aniž se hlouběji zabývá možnostmi skladby kapitálu.

Ke zpracování své diplomové práce jsem si vybrala společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o., která poskytuje široké spektrum služeb v hutním, strojírenském a energetickém průmyslu. Společnost zajišťuje krytí potřeb dceřiných společností v HOLDINGU VÍTKOVICE a externích zákazníků, při údržbě, opravách, modernizacích výrobního zařízení a investiční výstavbě.

Cílem diplomové práce je optimalizovat formy a zdroje financování společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. Na základě finanční analýzy společnosti zhodnotím jakými zdroji je společnost financována a zda tato společnost je stabilní a finančně zdravá. Na těchto podkladech doporučím vhodné formy a zdroje financování pro následující období a jak by společnost mohla celkově zlepšit své finanční zdraví. Tuto práci budu koncipovat do 3 částí.

V první části se zaměřím na obecnou charakteristiku společnosti, předmět podnikání a vývoj společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. v analyzovaném období 2001 – 2007.

Ve druhé části budu společnost analyzovat. Zaměřím se jaké finanční zdroje a jejich formy společnost ke svému financování využívá. Dále na základě finanční analýzy prověřím, do jaké výše je společnost zadlužená a zda je schopna splácet své závazky. Zaměřím se také na ukazatele rentability a na jejich základě vyhodnotím výhodnost použití cizích zdrojů. K této finanční analýze patří analýza ukazatelů aktivity a to hlavně zásob, pohledávek a závazků, jejichž řízení je pro podnik důležitou činností.

Pro celkové hodnocení finančního zdraví společnosti použiji bankrotní a bonitní modely a z dosažených výsledků vyhodnotím, zda se jedná o společnost prosperující či naopak v úpadku.

V poslední části diplomové práce doporučím na základě finanční analýzy, jak by společnost mohla zlepšit svoji finanční situaci, a které zdroje a formy financování jsou pro ni vhodné či dostupné.

Hlavními podklady pro zpracování této diplomové práce budou výroční zprávy společnosti za období 2001 – 2007.

2 Charakteristika podniku

2.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní jméno:	VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.
IČO:	25871587
Sídlo:	Ostrava, Vítkovice, Ruská 2929/101A, PSČ 70602
Základní kapitál:	67 000 000 Kč

2.1.1 Předmět podnikání

Základním atributem rozvoje společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. je poskytování služeb v oblasti údržby výrobních zařízení na tržním principu, při odpovídající technické úrovni, skladbě a kvalitě odvedených výkonů [8].

Okruhy služeb a výrobků VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. viz příloha 1.

2.1.2 Činnosti zapsané v obchodním rejstříku

- výroba a hutní zpracování železných a neželezných kovů a jejich slitin,
- výroba kovových konstrukcí, kotlů, těles a kontejnerů,
- povrchové úpravy a svařování kovů,
- výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely, průmyslové pece,
- výroba strojů a zařízení pro určitá hospodářská odvětví,
- činnost technických poradců v oblasti strojírenství, hutnictví a energetiky a zpracování technické dokumentace,
- testování, měření a analýza - měření hydraulických prvků a testování termočlánků [8].

Společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. udržuje se všemi organizačními jednotkami ve Vítkovicích a.s. nejužší spolupráci. Z tohoto důvodu společnost dokáže zajistit pro externího i interního zákazníka jakoukoliv službu či výrobek v rámci výrobního programu VÍTKOVICE a.s.

2.2 Stručný vývoj společnosti ve sledovaném období

Historii vzniku společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. předcházela dlouholetá činnost provozních údržeb ve všech závodech a později divizích, které postupně procházely vývojem tak, jak se vyvíjelo výrobní zařízení a tím i požadavky na údržbu v jednotlivých provozech a.s. VÍTKOVICE.

K 1.6.2000 byla ustanovena Divize 700-Údržba, s posláním zabezpečovat plánované opravy a údržbu v rámci celé a.s. a taktéž profesní výpomoci provozním údržbám při mimořádných opravách. V průběhu roku 2000 se však situace změnila a zaměstnanci provozních údržeb byli v rámci restrukturalizace postupně převáděni do společnosti VÍTKOVICE - Údržba, spol. s.r.o. Tento proces probíhal i v roce 2001 [8].

K 1.1.2001 byla založena společnost VÍTKOVICE – Údržba, spol. s.r.o. v rámci restrukturalizace společnosti VÍTKOVICE, a.s. jako samostatná dceřiná společnost pro oblast údržby a oprav na tržním principu [8].

Rok 2001 byl prvním rokem samostatného působení společnosti, který byl velmi složitý na organizaci nově vzniklé společnosti a všech nutných vazeb a potřebných legislativních kroků.

Rozhodující podíl výkonů byl na mateřskou společnost VÍTKOVICE, a.s. a její dceřiné společnosti. Obchodní aktivity rovněž vedly na externí zákazníky včetně zahraničních. Programovým trendem obchodní politiky společnosti byla orientace na zákazníka a zavádění nových technologií v oblasti údržbářských služeb a prodeji strojírenských výrobků. V roce 2002 se podařilo navýšit podíl externích tržeb na 7% podíl k celkovým tržbám.

V roce 2002 přistoupila společnost k personálně organizačním změnám, které byly v roce 2003 dokončeny. Uvedené změny vedly ke snížení počtu zaměstnanců na cílový stav 820 k 1.1.2004, zjednodušení organizační struktury společnosti a vyprofilování činnosti do 4 nákladových středisek [8].

Dokapitalizace společnosti v červnu 2003, formou finančního vkladu ve výši 15 mil. Kč, byla významným krokem k završení procesu změn směřujících k vytvoření stabilní společnosti, rozšiřující své portfolio zákazníků mimo okruh holdingu VÍTKOVICE, a.s. [8].

Rozhodující podíl výkonů společnosti byl realizován pro VÍTKOVICE STEEL, a.s. a VÍTKOVICE STROJÍRENSTVÍ, a.s. V roce 2003 došlo k rozšíření portfolia zákazníků na 201, což bylo zvětšení o 32 zákazníků oproti roku 2002 [8].

V roce 2005 došlo pro společnost k několika významným událostem. V průběhu první poloviny roku byla přestěhována výroba náhradních dílů z areálu společnosti VÍTKOVICE STEEL, a.s. do prostor hal „Těžké mechaniky“ v areálu společnosti VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s. Zde bylo vybudováno výrobní nákladové středisko 710 Výroba, renovace ND a speciální servis, které se dnes zabývá kromě výroby a renovace náhradních dílů i klasickou strojírenskou výrobou, která je již ve výrobním programu střediska převažující. V ostatních činnostech, kterými se společnost zabývá, pokračuje trend k vyšší finalizaci a komplexnímu zabezpečení služeb údržbového charakteru, rozvoji oboru průmyslových pecí a modernizací obráběcích strojů.

V návaznosti na přestěhování, rozšíření strojírenské výroby a strategii společnosti pro následující období došlo k 20.7.2005 ke změně názvu a přestěhování sídla společnosti z VÍTKOVICE – Údržba, spol. s.r.o., Pohraniční 52/23 na VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o., Ruská 2929/101A [8].

Rok 2006 byl rokem ověření výrobních a servisních schopností po přestěhování a organizačních změnách provedených v roce 2005.

Společnost realizovala významným podílem doplnění výrobní základny VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s., a to jak ve strojírenské části, tak v teplých provozech.

Společnost se vyprofilovala jako strojírenská a servisní firma. Strojírenskou výrobu realizuje pro skupinu VÍTKOVICE i externí trh včetně zahraničního. Servisní činnost v rozsahu komplexní údržby strojů a zařízení realizuje především pro VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s., EVRAZ VÍTKOVICE STEEL, a.s. a externí trh.

V roce 2007 se společnost zabývala především strojírenskou výrobou a servisem strojírenských a hutních technologií. Pro posílení pozice firmy na trhu byly nastartovány projekty modernizace strojního parku investicemi v oblasti strojního obrábění.

2.3 Cíle společnosti

2.3.1 Strategický záměr společnosti

Být i nadále dodavatelem komplexních a servisních služeb klíčovým zákazníkům, být spolehlivým partnerem pro řešení údržby, rekonstrukcí a modernizací zdrojů a zařízení. Rozvíjet se v oblasti strojírenské výroby, být inovátorem v oblasti modernizace obráběcích strojů a posilovat svoje odborné a projekční způsobilosti [8].

2.3.2 Vize společnosti

Stát se nepřehlédnutelnou strojařskou, servisní a montážní společností, při zachování základních hodnot společnosti, kterými jsou:

- znalost prostředí s rozhodujícím objemem tržeb,
- flexibilita,
- tradice,
- SMJ dle normy ČNS EN ISO 9001:2001 [8].

3 Analýza období 2001-2007

V této části diplomové práce jsem na začátku vymezila zdroje a formy financování společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. V hlavní části jsem na základě účetních a finančních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty) provedla finanční analýzu stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýzu), analýzu rozdílových ukazatelů (analýzu čistého pracovního kapitálu), analýzu poměrových ukazatelů (analýzu likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity) za období 2001-2007. Dále jsem zhodnotila na základě bankrotních a bonitních modelů finanční zdraví a stabilitu podniku. Všechny výkazy jsou uvedeny v přílohách diplomové práce.

Všechny údaje z účetních výkazů jsou uváděny v tis. Kč a výsledné koeficienty jsou zaokrouhleny na 2 desetinná místa.

3.1 Zdroje a formy financování společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.

Pro vymezení zdrojů a forem používaných k financování společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. jsem použila údaje z rozvahy společnosti (viz příloha 5).

3.1.1 Krátkodobé financování

Krátkodobé finanční zdroje cizího původu slouží k financování oběžných aktiv. Určitá část oběžných aktiv v průběhu roku nekolísá a jsou v podstatě v podniku trvale vázána jako stálá aktiva. Pro jejich financování je účelné i používání dlouhodobějších zdrojů.

Hlavními zdroji krátkodobého financování jsou dluhy u dodavatelů (závazky z obchodního styku), nevyplacené mzdy (závazky k zaměstnancům), krátkodobé bankovní půjčky (běžné, revolvingové aj. bankovní úvěry), ostatní finanční zdroje (závazky ze sociálního zabezpečení, odložené daňové závazky, položky časového rozlišení aj.) [7].

Tabulka 1: Přehled krátkodobých forem a zdrojů financování

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Krátkodobé závazky	82 757	71 763	97 740	115 982	225 903	237 514	346 874
Z obchodních vztahů	58 825	31 427	70 278	80 586	141 887	149 772	207 305
K zaměstnancům	10 659	16 157	12 285	12 554	13 433	15 136	16 037
Ze soc. zabezpečení	5 826	8 066	6 174	7 198	7 706	8 684	9 131
Stát-daňové závazky a dotace	6 732	9 932	6 027	10 751	11 364	15 212	13 094
Krátk. přijaté zálohy	0	4 000	631	430	39 718	39 884	83 341
Dohadné účty pasiv	305	1 644	1 833	3 903	6 057	8 052	16 881
Jiné závazky	410	537	522	560	5 738	774	1 085
BÚ krátkodobé	0	0	0	5 000	4 500	47 200	62 200

Zdroj: Interní informace

Krátkodobé bankovní úvěry, společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. měla až od roku 2004. V letech 2004 a 2005 měla krátkodobý bankovní úvěr formou revolvingového úvěru. V dalších letech měla společnost krátkodobé bankovní úvěry formou revolvingového úvěru a běžného bankovního úvěru. Více o bankovních úvěrech společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA viz příloha 3.

3.1.2 Dlouhodobé financování

Hlavním úkolem dlouhodobého financování je zajištění potřebné výše kapitálu na podnikové investice při co nejnižších průměrných nákladech a při nenarušení finanční stability. Dlouhodobé zdroje financování můžeme rozdělit na interní zdroje (vklady vlastníků, společníků, nerozdělený zisk, odpisy) a externí zdroje (investiční úvěr, dlouhodobé rezervy, leasing, rizikový kapitál) [7].

Tabulka 2: Přehled dlouhodobých forem a zdrojů financování

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<i>Interní zdroje</i>							
Základní kapitál	52 000	52 000	67 000	67 000	67 000	67 000	67 000
Zákonný rezervní fond	1 423	1 423	1 423	1 423	1 965	2 382	4 360
VH běžného účetního období	-220	-3 659	-7 630	5 414	8 332	39 575	48 742
<i>Externí zdroje</i>							
Rezervy	0	2 011	317	2 200	4 400	8 450	3 700
BÚ dlouhodobé	0	0	0	0	0	0	9 752

Zdroj: Interní informace

Společnost ve sledovaném období měla jenom jeden dlouhodobý BÚ a to formou dlouhodobého investičního úvěru (viz příloha 3).

3.2 Analýza stavových ukazatelů - horizontální a vertikální analýza

Horizontální analýza (analýza trendů) se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Z výchozích údajů se vypočte změna daného ukazatele ve formě bazického indexu (základem je skutečnost minulého účetního období nebo jeho počátku) nebo lze určit absolutní výši změny a její procentní vyjádření k výchozímu období. Postupuje se po řádcích, horizontálně [1].

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Postupuje se odshora dolů v jednotlivých letech [1].

Cílem horizontální a vertikální analýzy je především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy v letech 2001 - 2007

Analýza rozvahy je důležitá z hlediska získání věrného obrazu ve třech základních oblastech - o majetkové situaci podniku, o zdrojích financování a o finanční situaci podniku.

Pro účely této analýzy jsem nepoužila všechny položky rozvahy, ale pouze ty položky, které jsou z hlediska hlavního předmětu činnosti společnosti podstatné. Rozvaha společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. je uvedena v příloze 4 a 5.

Aktiva

Horizontální analýza aktiv (viz příloha 7) ukazuje, o kolik se zvýšily či snížily jednotlivé položky aktiv v absolutním a relativním vyjádření oproti roku předcházejícímu.

Z horizontální analýzy aktiv je patrné, že celková aktiva měla ve sledovaném období 2001 - 2007 vzestupnou tendenci. Výjimku tvoří rok 2002, kdy pokles celkových

aktiv byl o 9,37 % (12,8 mil. Kč) oproti roku předcházejícímu. K největšímu nárůstu celkových aktiv došlo v roce 2005, kdy se celková aktiva zvýšila v relativním vyjádření o 76,97 % (142 mil. Kč). Podstatný podíl na nárůstu celkových aktiv v roce 2005 měla oběžná aktiva (viz dále).

Stálá aktiva do roku 2005 měla mírně sestupnou tendenci. Od roku 2005 začala narůstat a v roce 2007 byla o 84,1% vyšší. Hlavní příčinou nárůstu v roce 2007 bylo pořízení DHM obráběcího stroje v hodnotě 15 mil. Kč.

Oběžná aktiva mají vzestupnou tendenci. Oběžná aktiva měla nejvýznamnější nárůst v roce 2005 o 80,67%. Tento nárůst způsobily hlavně zásoby, které měly v roce 2005 nárůst o 391,70 % (93,2 mil. Kč). V roce 2005 u zásob materiálu došlo k významné změně, tím že společnost odkoupila od VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s. zásoby materiálu a náhradních dílů ve finančním objemu 38,5 mil. Kč. Rovněž vzrostla rozpracovaná výroba, která činila 42,3 mil Kč. Nárůst byl způsoben výrobou dílů pro montáž technologických celků a nárůstem počtu oprav obráběcích strojů pro VÍTKOVICE HEAVY MACHINERY a.s.

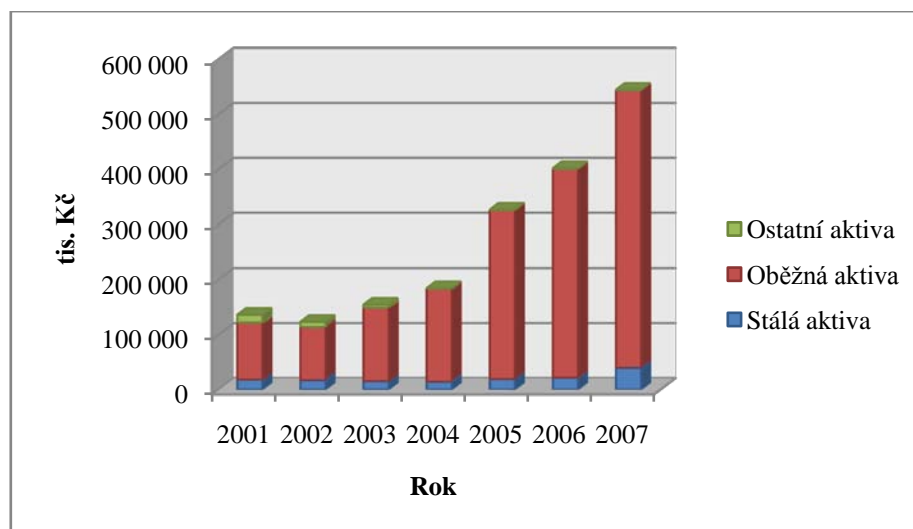
Krátkodobé pohledávky od roku 2002 neustále narůstaly, v tomto roce došlo k jejich poklesu o 32% (23,7 mil Kč). Nejvýznamnější nárůst v procentuálním vyjádření byl v roce 2003 o 71,55 % (35,4 mil. Kč) a v absolutním vyjádření v roce 2007 o 89,6 mil. Kč. Jedná se především o pohledávky z obchodních vztahů. Společnost neustále rozvíjí strojírenskou i servisní činnost, kterou realizuje pro skupinu VÍTKOVICE i pro externí trh včetně zahraničního.

Výše finančního majetku ve sledovaném období značně kolísá. Největší procentuální nárůst finančního majetku byl v letech 2002 o 203% (17,8 mil. Kč) a 2007 o 151 % (32,7 mil. Kč). Finanční majetek společnosti tvoří především účty v bankách.

Ostatní aktiva se v čase nepatrně mění z hlediska absolutních změn. Jejich vývoj na celková aktiva neměl žádný vliv.

V grafu 1 je znázorněn vývoj struktury aktiv ve sledovaném období a je tedy patrné, že od roku 2003 společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. neustále navyšuje svůj majetek.

Graf 1: Vývoj struktury aktiv v letech 2001-2007



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 1 je patrné, že celková aktiva kopírují vývoj oběžných aktiv.

Pasiva

Horizontální analýza pasiv (viz příloha 8) ukazuje, o kolik se zvýšily či snížily jednotlivé položky pasiv v absolutním a relativním vyjádření oproti roku předcházejícímu.

Z hlediska horizontální analýzy strany pasiv měla celková pasiva ve sledovaném období vzestupný trend. Změny zdrojů krytí ve sledovaném období kopírovaly vývoj aktiv. Výjimkou vzestupného trendu byl rok 2002, kdy pokles celkových pasiv byl o 9,7% (12,7 mil. Kč). Nejvyšší nárůst celkových pasiv byl v roce 2005 o 76,97% (142 mil. Kč).

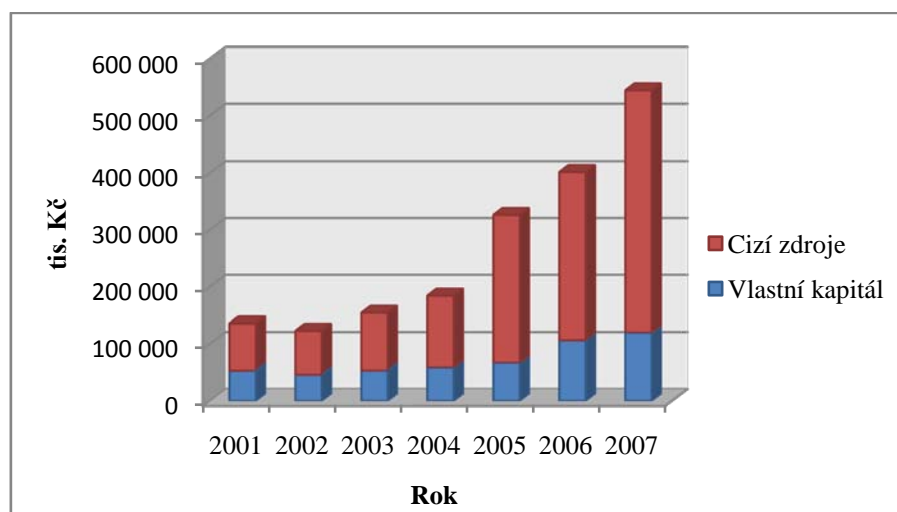
Vlastní kapitál od roku 2003 neustále narůstal. Nejvyšší procentuální nárůst představoval rok 2006. V tomto roce vlastní kapitál vzrostl o 58,92 % (39,6 mil. Kč). Největší podíl na této hodnotě měl výsledek hospodaření běžného účetního období, jehož procentuální nárůst byl vyšší o 374,98 % (31,24 mil. Kč) než v předcházejícím roce. Tento pozitivní nárůst způsobilo zvýšení tržeb. Největší pokles výsledku hospodaření běžného účetního období byl v roce 2002 o 1 563,18% (3,4 mil. Kč). Výsledek hospodaření společnosti negativně ovlivnily mimořádné náklady spojené s organizačními změnami uskutečněnými ve společnosti v průběhu roku 2002. K navýšení základního kapitálu proběhlo v roce 2003 z 57 mil. Kč na 67 mil. Kč jednorázovým vkladem finančních prostředků ve výši 15 mil. Kč.

Cizí zdroje měly vzrůstající trend. Největší nárůst měly v roce 2005 o 106,36% (133,7 mil. Kč). Významný podíl na cizích zdrojích měly krátkodobé závazky 94% (109,9 mil. Kč).

Bankovní úvěry do roku 2004 společnost neměla. Jejich nejvyšší nárůst byl v roce 2006 o 948,89% (42,7 mil. Kč) jednalo se o krátkodobé bankovní úvěry.

Následující graf 2 vývoje struktury pasiv přehledně znázorňuje, že společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. financuje svůj majetek převážně cizími zdroji (viz vertikální analýza).

Graf 2: Vývoj struktury pasiv v letech 2001-2007



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy v letech 2001 – 2007

Pro vertikální analýzu rozvahy jsem rozšířila tabulky, které jsou uvedeny v přílohách, o další položky aktiv a pasiv.

Aktiva

Majetková struktura firmy hodnotí složení stálých a oběžných aktiv společnosti a je závislá na předmětu činnosti. Pro rozbor aktiv jsem zvolila za základnu aktiva celkem a jednotlivé položky jsem vypočítala jako procentní podíl ke zvolené základně (viz příloha 9).

Z hlediska vertikální analýzy aktiv lze konstatovat, že struktura majetku společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. odpovídá typu podniku příslušného oboru podnikání.

Z vertikální analýzy je patrné, že největší procentuální podíl na aktivech mají oběžná aktiva, jejich podíl se každým rokem navyšoval. V roce 2006 oběžná aktiva dosáhly 94,37% podílu na celkových aktivech. V roce 2007 se jejich podíl zmenšil o 1,81%. Krátkodobé pohledávky v čase kolísaly, ale jejich podíl na celkových aktivech se průměrně pohyboval nad 50%. Významný podíl na krátkodobých pohledávkách tvoří krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Dlouhodobé pohledávky nejsou zahrnuty do vertikální, protože společnost tyto pohledávky ve sledovaném období neměla, pouze v roce 2006 a to 336 tis. Kč. Z hlediska likvidity je tato skutečnost pozitivní, jelikož společnost neměla vázané finanční zdroje v dlouhodobých pohledávkách.

Finanční majetek v čase značně kolísal. Jeho nejmenší podíl na celkových aktivech byl v roce 2006 (5,37%), což se mohlo negativně projevit ve schopnosti podniku splácet své závazky včas. Největší podíl byl v roce 2002 (21,57%).

Podíl stálých aktiv v čase klesá. Výrazně převládal dlouhodobý hmotný majetek nad dlouhodobým nehmotným majetkem.

Pasiva

Kapitálová struktura vypovídá o tom, z jakých zdrojů majetek vzniká. Základním cílem vertikální analýzy kapitálové struktury firmy je vyhodnotit zdroje financování.

Pro rozbor pasiv jsem zvolila za základnu pasiva celkem a jednotlivé položky jsem vypočítala jako procentní podíl ke zvolené základně (viz příloha 10).

Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že převládá financování společnosti z cizích zdrojů. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech do roku 2005 neustále narůstal. V roce 2005 cizí zdroje měly nejvyšší podíl na celkových pasivech (79,43%). V letech 2006 a 2007 byl podíl menší (73,45%, 77,96%), ale nesnížil se pod 70%. Velký podíl na těchto číslech měly krátkodobé závazky, jejichž největší podíl byl v roce 2005 (69,2%). Velký podíl krátkodobých závazků může mít negativní vliv na likviditu (bude předmětem další analýzy). Dlouhodobé závazky dosáhly vyššího podílu pouze v roce 2005 (7,20%), ale jinak jsou vůči krátkodobým závazkům téměř zanedbatelné.

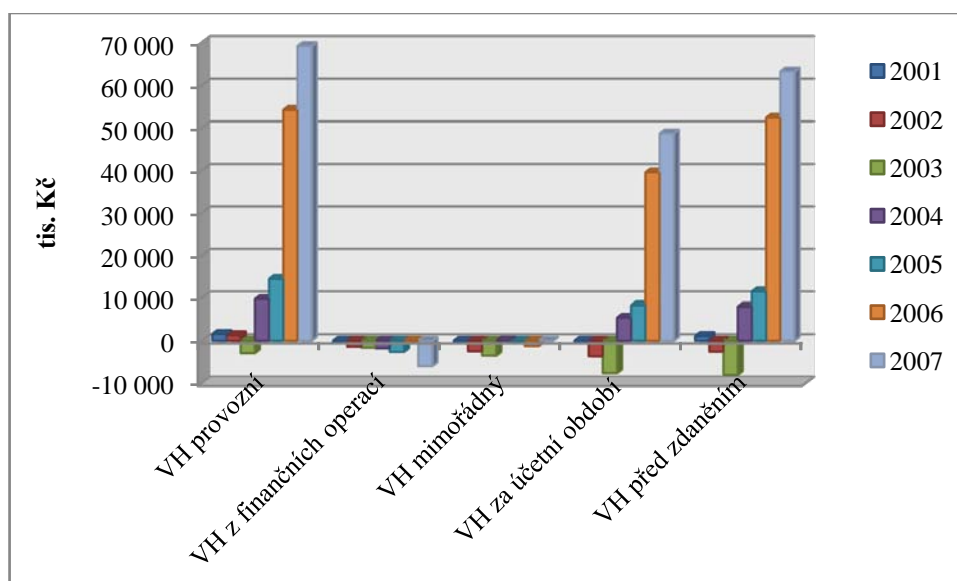
Bankovní úvěry společnost do roku 2004 neměla. V roce 2006 a 2007 jejich podíl na celkových pasivech překročil 10%. Přehled krátkodobých a dlouhodobých úvěrů společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. jsou uvedeny v příloze 3. V období 2004 až 2006 se jednalo o pouze krátkodobé úvěry, v roce 2007 si společnost vzala dlouhodobý bankovní úvěr.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2001 – 2007

Analýza výkazu zisku a ztráty by měla odpovědět, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Pro účely této analýzy jsem nepoužila všechny položky výkazu zisku a ztráty, ale pouze ty položky, které jsou z hlediska hlavního předmětu činnosti společnosti podstatné. Výkaz zisku a ztráty pro období 2001-2007 je uveden v příloze 6. Horizontální analýza výsledků hospodaření je vypočtena viz příloha 11.

Graf 3: Vývoj jednotlivých VH



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu 3 je patrné, že výsledek hospodaření běžného účetního období od roku 2004 stoupal. Největší procentuální nárůst zaznamenal v roce 2006 o 374,98 % (31,2 mil Kč).

Největší podíl na růstu HV měl provozní výsledek hospodaření. Proto při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty jsem se zaměřila na tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a na výkonovou spotřebu.

VH z finančních operací a VH mimořádný zůstaly v záporných hodnotách a jejich vlivy na výsledky hospodaření za účetní období byly minimální.

Výnosy

Z horizontální analýzy výnosů (viz příloha 12) je patrné, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měly vzrůstající trend. Výjimkou byl rok 2003, kdy byl jejich pokles o 6,56% (33,4 mil. Kč). Nejvyšší procentuální nárůst byl v roce 2005 o 40,75% (226,2 mil. Kč) a nejvyšší nárůst v absolutních hodnotách byl v roce 2006 o 308,1 mil. Kč (39,45%).

Při analýze dalších výnosů (tržby z prodeje dl. majetku a materiálu, ostatní provozní výnosy, ostatní finanční výnosy) je zřejmé, že jejich vývoj v čase kolísá.

Náklady

Největší položky nákladů tvoří výkonová spotřeba a osobní náklady. Z horizontální analýzy (viz příloha 13) vyplývá, že výkonová spotřeba měla vzrůstající trend. Největší nárůst měla v roce 2005 o 90,07% (253,6 mil. Kč). Rovněž i osobní náklady měly vzrůstající trend, ale jejich relativní změna v jednotlivých letech byla menší než u výkonové spotřeby.

V roce 2002 a 2003 ve společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. proběhly organizační změny, při kterých došlo ke snižování počtu pracovníků (v roce 2002 bylo propuštěno okolo 60 osob, v roce 2003 okolo 80 osob). Následné vyplacení odstupného v těchto letech vyvolalo vysoký nárůst mimořádných nákladů, které negativně ovlivnily HV mimořádný (viz graf 3 a příloha 11). V roce 2002 mimořádné náklady vzrostly o 2766,67% (2,4 mil. Kč) a v roce 2003 o 46,71% (1,2 mil. Kč).

3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2001 – 2007

Výnosy

Pro rozbor výnosů jsem zvolila za základnu výnosy celkem, které jsem vypočítala jako sumu jednotlivých položek výnosů. Ke zvolené základě jsem jednotlivé položky výnosů vyjádřila procentním podílem (viz příloha 14).

Na celkových výnosech společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. se nejvíce podílely výkony a to zejména tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Jejich podíl se pohyboval v jednotlivých letech nad 90% na celkových výnosech. Ostatní výnosové položky mají jen nepatrný podíl na celkových výnosech.

Náklady

Pro rozbor nákladů jsem zvolila za základnu náklady celkem, které jsem vypočítala jako sumu jednotlivých položek nákladů. Ke zvolené základně jsem jednotlivé položky nákladů vyjádřila procentním podílem (viz příloha 15).

Poměr výkonové spotřeby vůči osobním nákladům do roku 2004 byl téměř 1:1. Od roku 2005 podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech výrazně převýšil podíl osobních nákladů. Její podíl se pohyboval od roku 2006 v 69%. Tedy v letech 2006 a 2007 se podíl osobních nákladů na celkových nákladech snížil na 28%.

Ostatní náklady mají zanedbatelný poměr k celkovým nákladům.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Pro analýzu rozdílových ukazatelů jsem si vybrala čistý pracovní kapitál

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje hodnotu čistého disponibilního provozního kapitálu, využitelného pro provoz podniku. Umožňuje pokračovat podniku ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, která by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Čistý pracovní kapitál tvoří rozdíl mezi celkovým oběžným majetkem a celkovými krátkodobými dluhy [1].

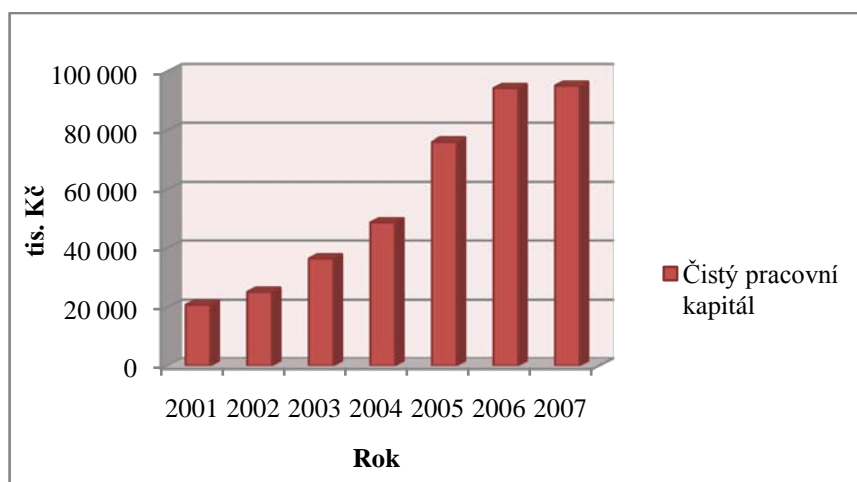
Výpočet čistého pracovního kapitálu jsem provedla v následující tab. 3.

Tabulka 3: Výpočet čistého pracovního kapitálu

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Zásoby	21 651	20 736	23 962	23 783	116 941	136 477	139 464
Krátkodobé pohledávky	73 159	49 484	84 888	107 260	151 713	220 984	310 559
Finanční majetek	8 743	26 576	25 284	38 641	37 910	21 578	54 224
Krátkodobý oběžný majetek	103 553	96 796	134 134	169 684	306 564	379 039	504 247
Krátkodobé závazky	82 757	71 763	97 740	115 982	225 903	237 514	346 874
Běžné bankovní úvěry	0	0	0	5 000	4 500	47 200	62 200
Krátkodobé dluhy	82 757	71 763	97 740	120 982	230 403	284 714	409 074
Čistý prac. kapitál	20 796	25 033	36 394	48 702	76 161	94 325	95 173

Zdroj: Vlastní zpracování

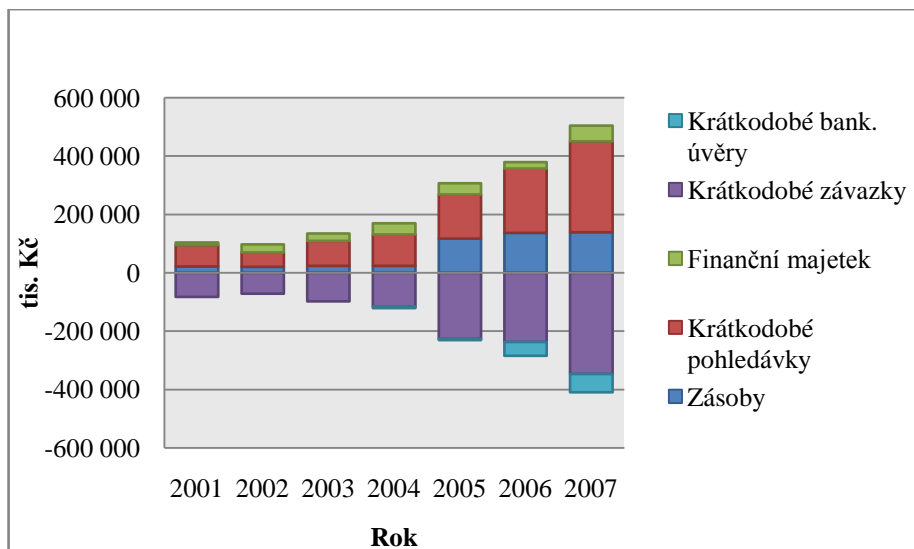
Graf 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Z vývoje ukazatele čistého pracovního kapitálu je zřejmé, jeho postupný růst z původní hodnoty 20,8 mil. Kč v roce 2001 na 95,2 mil. Kč v roce 2007. Jeho hodnota v letech 2006 a 2007 je téměř stejná, což je patrné i z grafu 4. Stanovení jeho velikosti je určitým kompromisem finanční stability a omezování nákladů kapitálu.

Graf 5: Vývoj struktury čistého pracovního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Struktura hlavních položek čistého pracovního kapitálu a jejich vývoje je znázorněna v grafu 5. Je patrný neustálý nárůst krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků, což se mohlo negativně projevit na zvýšení doby jejich obratu (předmět další analýzy). Zásoby se od roku 2005, po jejich vysokém nárůstu v tomto roce, ustálily na hodnotě mezi 130 mil. Kč a 140 mil. Kč.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu se obecně řadí k ukazatelům likvidity. Analýza likvidity je provedena v další kapitole.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti. Vypočítávají se jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině.

Mezi základní charakteristiky patří:

1. analýza likvidity a platební schopnosti podniku (solventnosti),
2. analýza rentability,
3. analýza finanční stability podniku,
4. analýza ukazatelů aktivity,
5. analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow [1].

Jelikož existuje velké množství poměrových ukazatelů, zaměřila jsem se na ty, které jsou v praxi nejvíce používány a z hlediska diplomové práce pomohly objasnit finanční situaci společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.

3.4.1 Ukazatele likvidity

Cílem těchto ukazatelů je vyjádřit potenciální schopnost podniku hradit své závazky. Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku.

Podstatou tří základních stupňů likvidity je zjištění poměru mezi určitými majetkovými složkami (v rámci oběžného majetku) a krátkodobými závazky. V praxi se používají tři základní stupně.

Celková likvidita (Current Ratio, likvidita 3. stupně)

Ukazatel celkové likvidity se vypočítá jako poměr oběžného majetku ke krátkodobým závazkům [1].

Vyjadřuje kolik Kč krátkodobě likvidního majetku (po odpočtu dlouhodobých pohledávek) připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Ze všech tří stupňů likvidity má nejmenší vypovídací schopnost, protože prodej zásob je často velice obtížný.

Krátkodobé závazky ve výpočtu představují součet krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů z rozvahy.

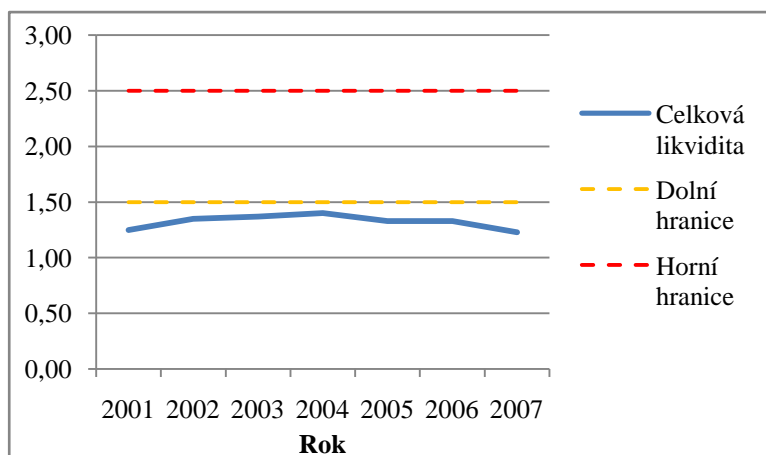
$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [1]$$

Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 1,5-2,5. Za ideální poměr bývá určována hodnota 2. Pokud je jeho hodnota menší než 1, jedná se o velmi nelikvidní podnik [7].

Tabulka 4: Výpočet ukazatele celkové likvidity

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	103 553	96 796	134 134	169 684	306 564	379 375	504 247
Krátkodob. závazky	82 757	71 763	97 740	120 982	230 403	284 714	409 074
Celková likvidita	1,25	1,35	1,37	1,40	1,33	1,33	1,23

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6: Vývoj ukazatele celkové likvidity

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel celkové likvidity se pohyboval ve sledovaném období pod doporučenými hodnotami, ale nedostal se pod kritickou hranici 1. Od roku 2005 ukazatel celkové likvidity klesal a dostal se v roce 2007 na hodnotu 1,23. Celková likvidita ve sledovaném období neměla žádné razantnější výkyvy, což ji staví do pozitivního světla z hlediska věřitelů.

Běžná likvidita (Quick ratio, Acid test, likvidita 2. stupně)

V ukazateli běžné likvidity je odstraněn vliv nejméně likvidní části oběžných aktiv a to zásob.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [1]$$

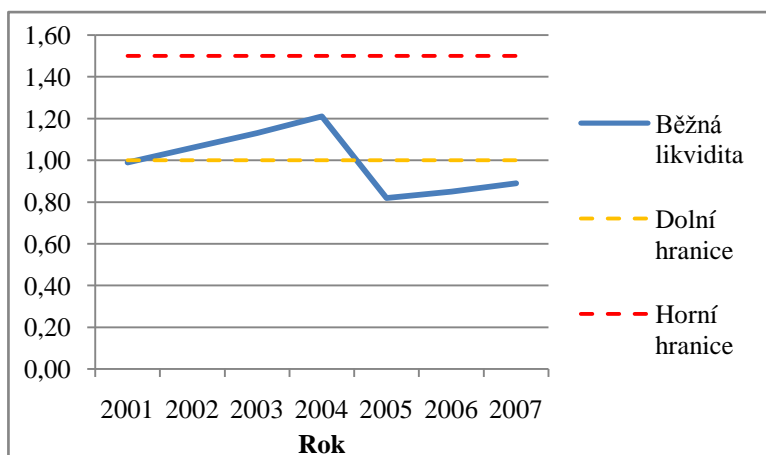
Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují mezi 1-1,5. Hodnoty vyšší než 1 představují dobrou finanční situaci společnosti bez nutnosti uhradit závazky prodejem zásob [1].

Tabulka 5: Výpočet ukazatele běžné likvidity

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Oběžná aktiva	103 553	96 796	134 134	169 684	306 564	379 375	504 247
Zásoby	21 651	20 736	23 962	23 783	116 941	136 477	139 464
Krátkodobé závazky	82 757	71 763	97 740	120 982	230 403	284 714	409 074
Běžná likvidita	0,99	1,06	1,13	1,21	0,82	0,85	0,89

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7: Vývoj ukazatele běžné likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel běžné likvidity do roku 2004 se nacházel v doporučených hodnotách (viz tab. 5 a graf 4). V roce 2005 klesl pod hranici 1. Nízké hodnoty v období 2005-2007 jsou způsobeny nárůstem krátkodobých závazků a krátkodobých úvěrů.

Okamžitá likvidita (Cash ratio, likvidita 1. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity se vypočítá jako poměr finančního majetku ke krátkodobým závazkům.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{závazky s okamžitou splatností}} [1]$$

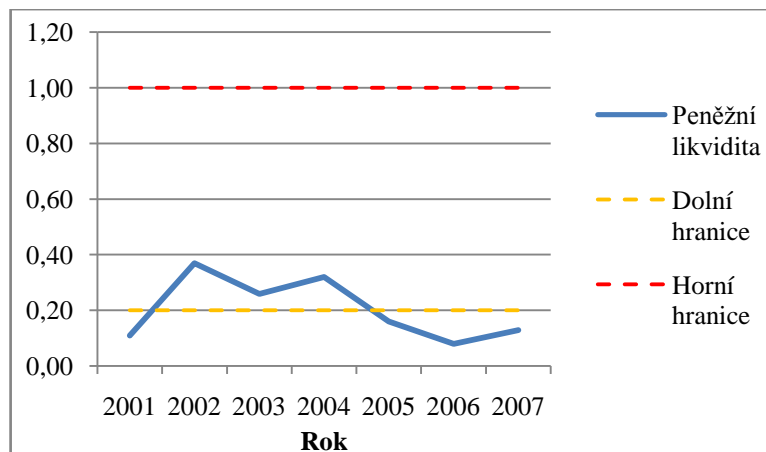
Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 - 1,1 [1]. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno o dolní mez až na 0,2 [6].

Tabulka 6: Výpočet ukazatele okamžité likvidity

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Finanční majetek	8 743	26 576	25 284	38 641	37 910	21 578	54 224
Krátkodobé závazky	82 757	71 763	97 740	120 982	230 403	284 714	409 074
Okamžitá likvidita	0,11	0,37	0,26	0,32	0,16	0,08	0,13

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8: Vývoj ukazatele okamžité likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel okamžité likvidity se pohyboval v letech 2002 – 2004 v doporučených hodnotách při dolní hranici (viz tab. 6 a graf 8). V roce 2006 byl ukazatel nejnižší, což způsobil pokles finančního majetku a nárůst krátkodobých závazků. Tuto situaci se dá hodnotit za velice nepříznivou.

3.4.2 Ukazatelé rentability (výnosnosti)

Ukazatele rentability měří čistý výsledek podnikového snažení. Ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na zisk podniku (zisk po zdanění). (synek)

Jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. V časové řadě by měly mít obecně rostoucí tendenci.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (return on equity)

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výdělek z investovaného kapitálu.

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [1]$$

Tabulka 7: Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Zisk po zdanění	-220	-3 659	-7 630	5 414	8 332	39 575	48 742
Vlastní kapitál	53 203	46 049	53 419	58 833	67 166	106 742	120 102
ROE [%]	-0,41	-7,95	-14,28	9,20	12,41	37,08	40,58

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu od roku 2004 měla rostoucí tendenci. V letech 2001 - 2003 byly hodnoty záporné, protože podnik byl ve ztrátě. V tomto období sice tržby rostly, ale vysoké náklady negativně ovlivnily čistý zisk (viz horizontální analýza zisku a ztráty).

Úroveň tohoto ukazatele v letech 2006 a 2007 je vysoká, tyto vysoké hodnoty byly ovlivněny nízkým vlastním kapitálem.

Rentabilita tržeb ROS (profit margin on sales)

Ukazatel ROS vyjadřuje stupeň ziskovosti. Jeho hodnota udává, jaké množství zisku v Kč připadá na 1 Kč tržeb.

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} [1]$$

Tabulka 8: Výpočet ukazatele rentability tržeb

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Zisk po zdanění	-220	-3 659	-7 630	5 414	8 332	39 575	48 742
Tržby	377 809	511 408	478 314	557 004	788 402	1 096 810	1 187 155
ROS [%]	-0,06	-0,72	-1,60	0,97	1,06	3,61	4,11

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tab. 8 je patrné, že ukazatel ROS od roku 2004 měl rostoucí tendenci, což je bezpochybně pozitivní trend. V letech 2006 a 2007 ROS dosahoval nejvyšších hodnot. V roce 2006 3,61 Kč čistého zisku připadalo na 100 Kč tržeb a v roce 2007 4,11 Kč čistého zisku připadalo na 100 Kč tržeb.

Stejně jako u předchozího ukazatele ROE, v období 2001 – 2003 byl podnik ve ztrátě, tudíž měl tento ukazatel záporné hodnoty.

Rentabilita celkových aktiv ROA (return on total assets)

Ukazatel ROA lze považovat za klíčové měřítko rentability. Měří čistou výnosnost celkových aktiv podniku.

$$\text{rentabilita úhrnných vložených prostředků} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}} [1]$$

Tabulka 9: Výpočet ukazatele rentability aktiv

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Zisk po zdanění	-220	-3 659	-7 630	5 414	8 332	39 575	48 742
Celková aktiva	135 971	123 226	154 468	184 465	326 449	401 996	544 806
ROA [%]	-0,16	-2,97	-4,94	2,93	2,55	9,84	8,95

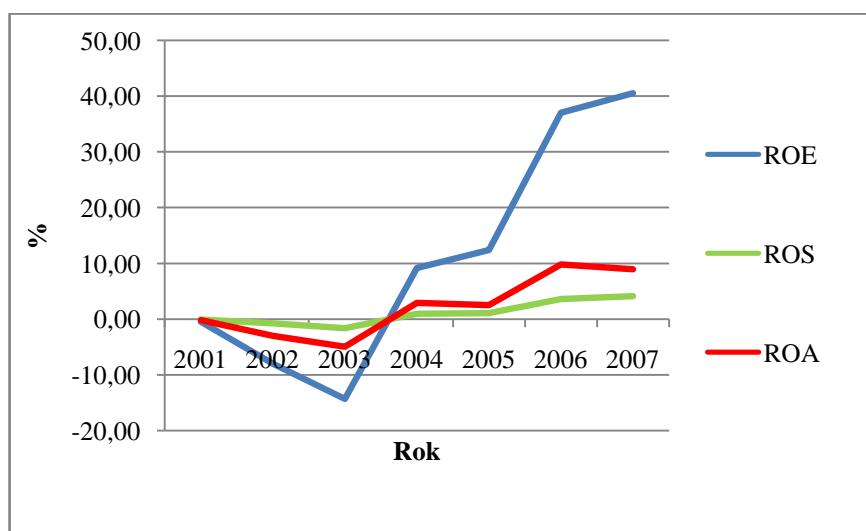
Zdroj: Vlastní zpracování

Z tab. 9 je patrné, že ukazatel dosahoval největší hodnoty v roce 2006. V roce 2007 klesl o necelé procento, jelikož aktiva společnosti rostla rychlejším tempem než zisk.

ROA stejně jako předchozí ukazatele je v letech 2001 – 2003 záporný, jelikož společnost byla ve ztrátě.

Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability za období 2001 – 2007 znázorňuje následující graf 9, kde je patrné, že všechny ukazatele od roku 2004 měly vzrůstající tendenci. Ukazatel ROA, ale v roce 2007 poklesl o necelé jedno %.

Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

S ukazateli ROA a ROE souvisí i další kapitola, kde vyhodnotím, zda použití cizích zdrojů bylo výhodné nebo naopak.

Kritéria výhodnosti použitých cizích zdrojů

1. ziskový účinek finanční páky

Tento ukazatel udává míru, jakou je rentabilita kapitálu vloženého vlastníky posílena použitím vypůjčených peněz [2].

$$\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{zisk před úroky a daněmi}} \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} > 1 \quad [2]$$

Tabulka 10: Výpočet ziskového účinku finanční páky

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Zisk před zdaněním	1 125	-2 585	-8 049	7 991	11 533	52 355	63 222
EBIT	1 125	-2 585	-8 049	8 016	12 202	53 436	65 672
Celková aktiva	135 971	123 226	154 468	184 465	326 449	401 996	544 806
Vlastní kapitál	53 203	46 049	53 419	58 833	67 166	106 742	120 102
Ziskový účinek finanční páky	2,56	2,68	2,89	3,13	4,59	3,69	4,37

Zdroj: Vlastní zpracování

Ziskový účinek finanční páky, byl ve všech letech větší než jedna, tzn. že splnil podmínku a zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

2. index finanční páky

Index finanční páky poměří ROE s ROA a hodnotí tak využití cizího kapitálu a únosnost dluhového břemene. Cizí kapitál by se měl přijímat za předpokladu, že bude vynášet víc, než kolik se za něj musí platit, když přinese víc, než kolik stojí. Když tento předpoklad neplatí, výdaje na cizí kapitál jdou na vrub výnosu vlastního kapitálu [2].

$$\text{index finanční páky} = \frac{\text{ROE před zdaněním}}{\text{ROA}} > 1 \quad [2]$$

Pro výpočet ROA a ROE před zdaněním jsem použila stejné vzorce jako u výpočtu ROA a ROE po zdanění. Zisk po zdanění jsem ve vzorci vyměnila za zisk před zdaněním.

Tabulka 11: Výpočet indexu finanční páky

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ROE před zdaněním	2,11	-5,61	-15,07	13,58	17,17	49,05	52,64
ROA před zdaněním	0,83	-2,10	-5,21	4,33	3,53	13,02	11,60
IFP	2,56	2,68	2,89	3,14	4,86	3,77	4,54

Zdroj: Vlastní zpracování

Index finanční páky byl ve sledovaném období větší než jedna, což je velice pozitivní. Nárůst tohoto ukazatele je patrný z tab. 11, jeho hodnota klesla pouze v roce 2006 na 3,77, ale v dalším roce ukazatel opět zaznamenal nárůst.

Přijatelné hodnoty rentabilit

Pro hodnocení rentabilit se používá průměrná úroková míra jako krajní přijatelná hodnota.

$$\text{průměrná úroková míra} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{úročené dluhy}} \quad [2]$$

Tabulka 12: Výpočet průměrné úrokové míry

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Nákladové úroky	0	0	0	25	145	1 081	2 450
Bankovní úvěry	0	0	0	5 000	4 500	47 200	71 952
u [%]	0	0	0	0,50	3,22	2,29	3,41

Zdroj: Vlastní zpracování

S průměrnou úrokovou mírou poměříme ROE po zdanění. Investoři si přinejmenším zaslouží výnosnost vloženého kapitálu na úrovni úrokové míry. ROA před zdaněním se poměří s průměrnou úrokovou mírou, měla by také dosahovat hodnot minimálně na úrovni úrokové míry, aby výnosnost z celkového kapitálu uspokojila jak investory, tak věřitelé.

$$ROE: u \geq 1, ROA : u \geq 1 \quad [2]$$

Tabulka 13: Poměr ROA k u a ROE k u

	2004	2005	2006	2007
ROA před zdaněním k u	8,69	1,16	5,80	3,54
ROE po zdanění k u	18,40	3,85	16,19	11,92

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty ROA a ROE k průměrné úrokové míře byly za období 2004 – 2007, kdy společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. měla bankovní úvěry, uspokojivé. Jejich poměr značně převyšoval hodnotu 1.

3.4.3 Ukazatele zadluženosti (ukazatele finanční páky) a finanční stability

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh. Zadluženost se měří 2 způsoby [7].

1. vychází se z rozvahy a počítá se rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva:

Ukazatel věřitelského rizika (Celkové zadluženosti, debt ratio)

Čím je vyšší hodnota ukazatele zadluženosti, tím je vyšší riziko věřitelů. V současné době velká většina podniků inklinuje k využívání krátkodobých cizích zdrojů, které z věřitelského hlediska představují méně rizikový zdroj financování, ale z hlediska stability finanční politiky firmy již může být využití těchto zdrojů diskutabilní.

Celkový dluh (v rozvaze položka cizí zdroje) zahrnuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy.

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}} [7]$$

Tabulka 14: Výpočet ukazatele věřitelského rizika

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Celkový dluh	82 757	77 140	101 049	125 632	259 283	295 254	424 704
Celková aktiva	135 971	123 226	154 468	184 465	326 449	401 996	544 806
Zadluženost [%]	60,86	62,60	65,42	68,11	79,43	73,45	77,96

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tab. 14 je patrné, že společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. ve sledovaném období financovala svá aktiva převážně cizími zdroji. Celková zadluženost v čase rostla, což je negativní. Nejvyšší hodnota 79,43% v roce 2005. V roce 2006 se sice hodnota ukazatele zadluženosti snížila, ale stejně se pohybovala nad 70% a v roce 2007 opět vzrostla na 77,96%.

Velkou zadluženost společnosti způsobily krátkodobé závazky, které se každý rok zvyšovaly. Tento trend může představovat jisté riziko pro věřitele.

Ukazatel samofinancování

Ukazatel samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Koeficient samofinancování ukazuje, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastními zdroji. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je větší stabilita podniku.

$$equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad [6]$$

Tabulka 15: Výpočet ukazatele samofinancování

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Vlastní kapitál	53 203	46 049	53 419	58 833	67 166	106 742	120 102
Celková aktiva	135 971	123 226	154 468	184 465	326 449	401 996	544 806
Equity ratio [%]	39,13	37,37	34,58	31,89	20,57	26,55	22,04

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnocení tohoto ukazatele je obdobné jako hodnocení ukazatele věřitelského rizika, to znamená, že tento ukazatel v čase klesal. V roce 2005 dosáhl nejnižší hodnoty ve sledovaném období.

- vychází se z výkazu zisku a ztráty a počítá se krytí nákladů na cizí kapitál (úroků a dalších poplatků) ziskem před úroky a zdaněním (EBIT):

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Ukazatel je považován za jeden z ukazatelů finanční stability, tj. odolnosti podniku proti zhroucení financí podniku v důsledku úbytku cizích zdrojů. Minimální hodnota ukazatele úrokového krytí by měla být 6x [7].

$$úrokové\ krytí\ TIE = \frac{EBIT}{placené\ úroky} \quad [7]$$

Tabulka 16: Výpočet ukazatele úrokového krytí

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
EBIT	1 125	-2 585	-8 049	8 016	12 202	53 436	65 672
Placené úroky	0	0	0	25	145	1 081	2 450
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	320,64	84,15	49,43	26,80

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tab. 16 vyplývá, že ukazatel v letech 2004 – 2007 vysoce převyšoval doporučenou hodnotu. V letech 2001 – 2003 společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. neměla žádné bankovní úvěry, proto je ukazatel nulový.

3.4.4 Ukazatelé aktivity

Měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Mají zásadní vliv na ukazatele ROA i ROE.

Do hodnoty tržeb jsem započítala tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb.

Doba obratu zásob

Zájem společnosti by měl být na zkracování doby obratu, což obvykle vede ke zvyšování zisku, resp. k snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{tržby}/360} \quad [7]$$

Bohužel jsem neměla k dispozici průměrný stav zásob, proto jsem použila statické údaje z jednotlivých rozvah.

Tabulka 17: Výpočet doby obratu zásob

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby	377 809	511 408	478 314	557 004	788 402	1 096 810	1 195 510
Zásoby	21 651	20 736	23 962	23 783	116 941	136 477	139 464
Doba obratu zásob [dny]	20,63	14,60	18,03	15,37	53,40	44,80	42,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu zásob ve sledovaném období kolísala. Do roku 2004 se hodnoty doby obratu zásob pohybovaly v rozpětí mezi 15-20 dny. V roce 2005 se doba obratu zásob razantním způsobem navýšila na 53 dní, tento jev způsobilo navýšení zásob, které jsem odůvodnila v horizontální analýze aktiv. V roce 2006 hodnota doby obratu zásob klesla na 45 dní a v roce 2007 klesla na 42 dní, hlavním důvodem snížení těchto hodnot bylo navýšení tržeb.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek udává, jak dlouho je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Slouží k vyhodnocení inkasní politiky podniku, vypovídá o platební disciplíně odběratelů.

$$\text{průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{roční tržby}/360} \quad [7]$$

Tabulka 18: Výpočet doby obratu pohledávek

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby	374 531	509 411	475 969	554 943	781 106	1 089 238	1 187 155
Pohledávky (z obchod. vztahů)	73 158	48 978	81 174	100 644	139 180	199 774	258 890
Průměrná doba inkasa [dny]	70,32	34,61	61,40	65,29	64,15	66,03	78,51

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu pohledávek ve sledovaném období kolísal. Pro společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. nejpriznivější hodnota tohoto ukazatele nastala v roce 2002 a to 35 dní, tento pokles ze 70 dnů na 35 zapříčinil pokles pohledávek na 49 mil. Kč.

V letech 2003-2006 se jeho hodnoty pohybovaly mezi 61 – 66 dny. V roce 2007 se počet dní zvýšil o 12 dní, tedy v tomto roce na 79 dní. Tento zvyšující se trend se dá hodnotit jako negativní.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby splácení závazků informuje o tom, za jakou dobu (dní) podnik splácí své krátkodobé závazky. Udává počet dní, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

Ukazatel charakterizuje platební schopnost společnosti vůči svým obchodním partnerům. Vysoká hodnota tohoto ukazatele vede k vyšším kapitálovým nákladům a zvýšené administrativě.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{roční tržby}/360} \quad [7]$$

Tabulka 19: Výpočet doby obratu závazků

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby	374 531	509 411	475 969	554 943	781 106	1 089 238	1 187 155
Závazky (z obchod. vztahů)	58 825	31 427	70 278	80 586	141 887	149 772	207 305
Doba obratu závazků [dny]	56,54	22,21	53,15	52,28	65,39	49,50	62,86

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnota tohoto ukazatele ve sledovaném období kolísala. Nejnižší počet dní (22 dní) byl v roce 2002, jelikož tržby vzrostly a závazky z obchodních vztahů klesly. V ostatních letech se výše ukazatele pohybovala v rozmezí 52 – 65 dnů.

Obchodní deficit

Vypočítá se jako rozdíl mezi průměrnou dobou inkasa a dobou obratu závazků [7].

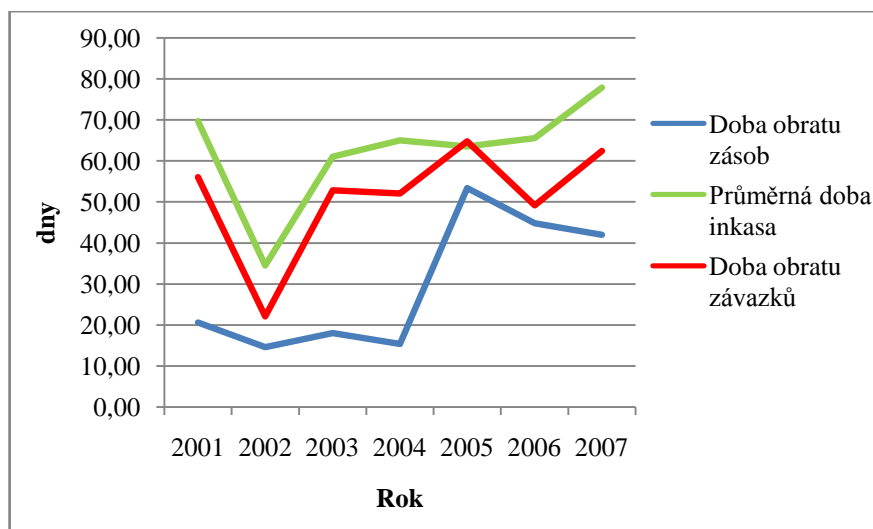
Tabulka 20: Obchodní deficit

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Obchodní deficit [dny]	13,78	12,40	8,24	13,01	-1,25	16,53	15,64

Zdroj: Vlastní zpracování

Obchodní deficit je ve sledovaném období kladný, což znamená, že společnost pravděpodobně potřebovala k financování svých závazků další finanční zdroje. Jedině v roce 2005 byl obchodní deficit záporný, zvýšil se tedy volný peněžní tok. Nejvyšší hodnotu měl obchodní deficit v roce 2006, kdy jeho hodnota dosahovala 16 dní.

Graf 10: Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

3.5 Posouzení finančního zdraví podniku

3.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů a snaží se odpovědět na otázku, jestli podnik do nějaké doby zbankrotuje. Jejich úkolem je poskytnout včasné varování před pravděpodobným bankrotem.

Altmanův index finančního zdraví

Souhrnným pohledem na hodnocení finanční situace je použití Altmanova modelu tzv. Altmanova Z - skóre. Zahrnuje všechny podstatné složky finančního zdraví a to rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Vypočítá se podle následujícího vzorce:

$$Z_i = 0,717X_{1i} + 0,847X_{2i} + 3,107X_{3i} + 0,42X_{4i} + 0,998X_{5i} ,$$

kde X_{1i} – pracovní kapitál / aktiva,

X_{2i} – nerozdělený (zadržený) zisk / aktiva,

X_{3i} – EBIT / aktiva,

X_{4i} – tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu,

X_{5i} – tržby / aktiva [3].

zadržený zisk = fondy ze zisku + výsledek hospodaření minulých let + výsledek hospodaření za účetní období [3]

Podniky, u kterých výsledný index přesahuje hodnotu 2,9, s nejvyšší pravděpodobností do bankrotu v nejbližších letech nepadnou. Podniky s hodnotou pod 1,2 jsou náchylné k bankrotu. Pokud se hodnota indexu nachází v rozmezí 1,2 – 2,9 nelze určit, zda může nebo nemůže dojít k bankrotu, jedná se o tzv. pásmo šedé zóny [3].

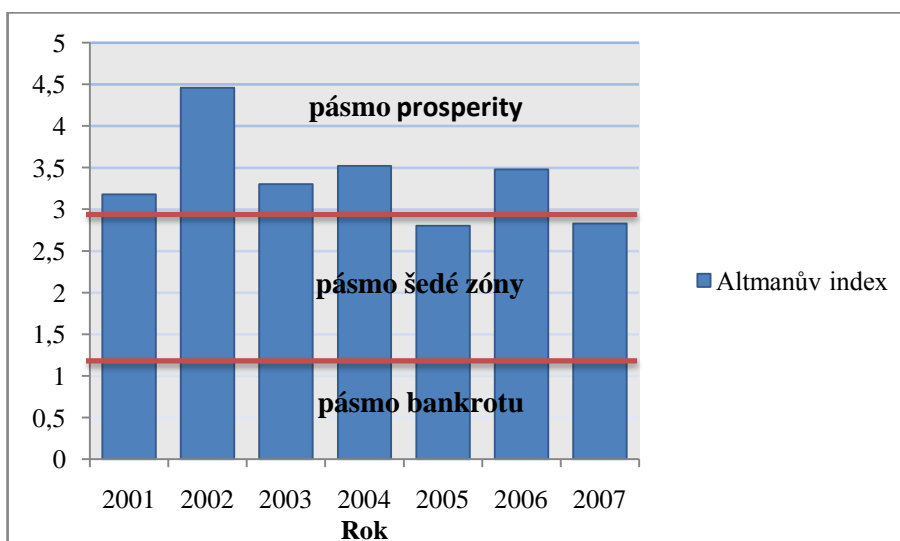
Dosažené hodnoty Altmanova Z – skóre podniku VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. uvádí tab. 21 a následně jsou tyto hodnoty zobrazeny v grafu 11. Výpočet Altmanova modelu viz příloha 16.

Tabulka 21: Altmanovo Z - skóre

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Altmanův index	3,18	4,46	3,3	3,52	2,8	3,48	2,83

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 11: Vývoj Altmanova Z – skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Podle hodnocení, které jsem uvedla v předchozím odstavci společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. spadala po většinu let do pásma prosperity, což znamená podnik s dobrým finančním zdravím. V letech 2005 a 2007 se hodnoty nacházejí v pásmu šedé zóny, tzn. že nelze určit, zda společnost má sklony k úpadku či prosperitě.

Bylo by vhodné, aby společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. sledovala hodnoty Altmanova Z - skóre v dalších letech a pečlivě sledovala celkovou finanční situaci firmy.

3.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely klasifikují podnik podle finančního zdraví, kladou si za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy. Snaží se bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku.

Zejména banky využívají tyto modely, aby zjistily schopnost podniku platit úroky a splácet jistinu, podle toho se rozhodují, kolik půjčí a za kolik.

Pro hodnocení bonity jsem použila nejznámější scoringový bonitní model Kralickův Quicktest.

Kralickův Quicktest

Skládá se ze soustavy 4 rovnic, na základě kterých se hodnotí situace v podniku. První dvě rovnice hodnotí stabilitu podniku [3], další dvě hodnotí výnosovou situaci podniku [3]:

$$R_1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}, \quad R_2 = \frac{\text{dluhy} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}}$$

$$R_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}, \quad R_4 = \frac{\text{nezdaněný cash flow}}{\text{výkony}}$$

$$\text{nezdaněný cash flow} = \text{zisk po zdanění} + \text{daň z příjmu} + \text{odpisy} [3]$$

$$\text{hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4}$$

Interpretace bodového hodnocení se vztahuje k předchozím soustavám, kdy hodnoty pohybující se nad úrovní 3 prezentují firmu, která je bonitní. Hodnoty 3-1 interpretují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření firmy [3].

Výpočet jednotlivých rovnic Kralickova Quicktestu a bodové hodnocení výsledků viz příloha 17. V tab. 22 jsou uvedeny jednotlivé hodnocení a to finanční stability, hodnocení výnosové situace a celkové finanční situace.

Tabulka 22: Kralickův Quicktest

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Hodnocení finanční stability	2,5	2	2	3	2	3	2,5
Hodnocení výnosové situace	0	0	0	0	0	2	2
Hodnocení fin. situace podniku	1,25	1	1	1,5	1	2,5	2,25

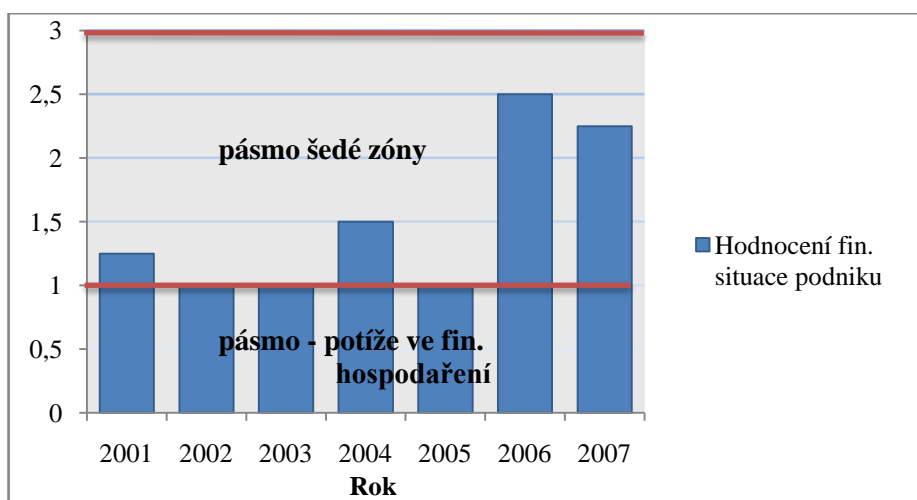
Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty pro hodnocení finanční stability společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. se nacházejí v pásmu šedé zóny. V letech 2004 a 2006 byla situace nejpříznivější, jelikož hodnota 3 je na hranici pásma šedé zóny a pásma, kdy je společnost bonitní.

Při hodnocení výnosové situace je situace ve společnosti velmi špatná, do roku 2005 měla 0 hodnoty. Od roku 2006 se hodnoty nacházejí v šedé zóně, tento nárůst o 2 body, se dá hodnotit pozitivně.

Při souhrnném hodnocení finanční situace společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. se hodnoty nacházejí v šedém pásmu. V letech 2002, 2003 a 2005 dokonce na spodní hranici. Nejlepší výsledek byl v roce 2006, kdy hodnota byla 2,5. Vzhledem k tomu, že hodnoty se za sledované období nacházejí v pásmu šedé zóny, situace je ve společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. nejednoznačná a není možné striktně konstatovat celkovou situaci. Hodnocení finanční situace je znázorněno v následujícím grafu 12.

Graf 12: Vývoj hodnocení finanční situace podniku



Zdroj: Vlastní zpracování

4 Návrhy a doporučení

Pro optimalizaci používaných forem a zdrojů financování ve společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. bych doporučila následující opatření, která vycházejí z provedené finanční analýzy.

Podíl financování vlastním kapitálem se u společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. ve sledovaném období postupně snižoval, což pozitivně ovlivnilo ukazatel rentability vlastního kapitálu (finanční páky), zvýšily se však ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. v čase rostla. V posledním roce 2007 celková zadluženost společnosti byla 77,96%. V literatuře se za krajní hodnoty považují 50-60% zadluženost dle typu podniku a oboru podnikání. Pro hodnocení, zda společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. může pro získání dalších zdrojů financování zvolit možnost dalšího bankovního úvěru nebo navýšení úvěru stávajícího, jsem provedla následující výpočet maximální úrokové míry, která se porovnává s ukazatelem ROA vypočteného z EBIT. Výpočet jsem provedla pro roky, kdy společnost měla bankovní úvěry.

$$\text{maximální úroková míra} = \frac{EBIT}{(\text{vlastní kapitál} + \text{bankovní úvěry} + \text{obligace})} \quad [6]$$

Tabulka 23: Porovnání maximální úrokové míry s ROA

	2004	2005	2006	2007
EBIT	8 016	12 202	53 436	65 672
Vlastní kapitál	58 833	67 166	106 742	120 102
Bankovní úvěry	5 000	4 500	47 200	71 952
Maximální úroková míra [%]	12,56	17,03	34,71	34,19
ROA s EBIT [%]	4,35	3,74	13,29	12,05

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tab. 23 je patrné, že maximální úroková míra převyšuje dosahovanou hodnotu rentability celkového vloženého kapitálu v období, kdy společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. měla bankovní úvěry. Z této skutečnosti vyplývá, že neexistuje další prostor pro využití cizích zdrojů financování, protože by úroky nebyly dostatečně kryty z dosaženého zisku a společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. by se tak mohla dostat do dalších finančních obtíží. Doporučila bych nezatěžovat společnost dále cizími zdroji financování, hlavně dlouhodobými úvěry a nezvyšovat tak celkovou zadluženost.

Řešením v tomto případě by bylo nevyplatit podíl na zisku a použít ho pro financování společnosti. Další krok, který by společnost mohla uskutečnit, je navýšení základního kapitálu například z 67 mil. na 100 mil. Kč. Tímto by se zadluženost společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. pro další období zmírnila. Realizace obou těchto navrhovaných řešení, vyplývajících z rozhodnutí o rozdělení zisku a navýšení základního kapitálu společnosti však spadá do působnosti valné hromady, která o nich na základě předložených výsledků hospodaření na svém jednání rozhoduje. Jejich realizace tak není jednoduchá a rychlá.

Společnosti roste pracovní kapitál především z titulu nárůstu zásob a pohledávek, tedy na úkor peněžní likvidity. Výše a struktura pracovního kapitálu by měla být důsledně řízena s využitím nástrojů řízení úvěrových rizik.

Z ukazatelů aktivity vyplývá, že doba inkasa se v posledním roce navýšila na 79 dní, což je v porovnání s doporučenými hodnotami vysoká hodnota. Řízení pohledávek není v praxi jednoduchou záležitostí. Společnost by měla sledovat portfolio odběratelů, analyzovat jejich platební schopnost, důkladně prověřovat důvěryhodnost a solventnost nových obchodních partnerů, stanovit jejich rating a zařadit je do kategorií dle rizikovosti. Na základě jejich zařazení stanovit vhodné platební podmínky, aby nedocházelo k prodlužování termínů splatnosti pohledávek. To by mohlo mít za následek nedostatek pohotových finančních prostředků a následné problémy s likviditou. K stanovení ratingu se také využívá nákupu kreditních informací od ratingových agentur, případně bank. Tyto služby se pohybují v řadách stovek maximálně jednotek tisíc Kč. Je možné využít také pojištění pohledávek úvěrovými pojišťovnami. Podle stupně rizikovosti je vhodné pohledávky zajistit finančními instrumenty jako akreditiv, bankovní garance, firemní garance, směnka nebo vratná kauce. Principem je dlouhodobé průběžné a pravidelné sledování a vyhodnocování pohledávek a jejich zajištění, platební morálky odběratelů. V dnešní době roste počet podniků, které využívají financování pohledávek službou factoring. Factoringová společnost (obvykle dceřiná společnost banky) odkupuje krátkodobé pohledávky a poukazuje platby na účet věřitele ještě před dobou jejich splatnosti, čímž se zkrátí doba obratu pohledávek. Pro společnost bych tuto možnost nedoporučila. Dalo by se říci, že se jedná o formu úvěru, protože za využívání factoringových služeb klient platí factoringový poplatek a úrok.

Další možností zásahu do struktury pracovního kapitálu je prověřit obrátkovost jednotlivých druhů zásob, jelikož celková doba obratu zásob se pohybuje nad 40 dní. Zjistit zda jsou některé zásoby již z hlediska další výroby nevyužitelné a pokud ano, tak nabídnout k prodeji, případně je prodat alespoň za cenu šrotu. Výnosy ze zásob by mohla společnost využít pro zlepšení okamžité likvidity, která se od roku 2005 dostala pod doporučené hodnoty. Všechny ukazatele likvidity se v posledních 3 letech pohybovaly pod doporučenými hodnotami. Snižující se trend těchto ukazatelů je velice negativní a společnost by mohla mít problém v uspokojení svých věřitelů, tím že by nebyla schopna okamžitě proměnit veškerá svá oběžná aktiva v hotovost. S tímto tedy souvisí výše závazků společnosti. Jelikož se doba inkasa pohledávek prodlužuje, společnost nemá dostatek finančních prostředků pro placení závazků. Tedy společnost VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. financuje své závazky i jinými zdroji financování, vyplývá to z obchodního deficitu, který se v posledních dvou letech analyzovaného období pohyboval 16 dnů. Z tohoto důvodu se společnost snaží prodloužit dobu splatnosti svých závazků. Prodlužování doby odkladu plateb, by společnost měla uplatnit pouze v případech, kdy prodloužení nezvýší podnikové náklady, nepoškodí dobré vztahy s odběrateli a image společnosti. Vhodnějším řešením by bylo důsledným řízením platební disciplíny odběratelů snížení doby obratu pohledávek.

5 Závěr

Cílem diplomové práce bylo optimalizovat formy a zdroje financování společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. Práce byla rozdělena do 3 částí. V hlavní části diplomové práce byla provedena finanční analýza za 7 časových období 2001 – 2007. Použila jsem analýzu stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýzu), analýzu rozdílových ukazatelů (analýzu čistého pracovního kapitálu), analýzu poměrových ukazatelů (analýzu likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity).

Pro celkové zhodnocení finanční stability společnosti jsem použila bankrotní a bonitní modely, ze kterých není možné zcela jednoznačně vyhodnotit budoucí prosperitu firmy.

V poslední části jsem doporučila opatření, která vycházela z provedené finanční analýzy a splnila tak cíl diplomové práce. Pro optimalizaci používaných forem a zdrojů financování jsem doporučila, aby se společnost dále nezadlužovala bankovními úvěry, hlavně dlouhodobými. Tedy jedním z hlavních návrhů bylo nevyplacení podílu na zisku a navýšení základního kapitálu.

Nutno podotknout, že rozhodnutím jediného společníka vykonávajícího působnost valné hromady ze dne 26. 3. 2009 bylo rozhodnuto o změně právní normy ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Rozhodným dnem pro změnu právní formy bylo 31. 12. 2008. O zvýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů společnosti by mohla po schválení účetní uzávěrky rozhodnout valná hromada. Po provedení přidělu do rezervního fondu by použila společnost část čistého zisku ke zvýšení základního kapitálu. Tento krok je ovšem velice složitý, řídí se §208, odstavce 5 Obchodního zákoníku a je spojen s vydáním akcií nebo navýšením jmenovité hodnoty dosavadních akcií.

K vyhodnocení očekávaného vývoje společnosti a doporučení můžeme využít SWOT analýzu. Za silné stránky společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o. lze považovat dostatek kvalifikovaných a zkušených pracovníků, začlenění v silném holdingu, stabilitu zakázek a stabilní síť zákazníků. Slabé stránky společnosti charakterizuje úzká specializace v oboru, vysoká zadluženost, nízká likvidita. Příležitostí pro společnost je vyšší diverzifikace podnikatelských činností. Z provedené finanční analýzy hrozby pro společnost představuje prodlužování doby obratu pohledávek, riziko neplacení odběratelů, kumulace nepotřebných zásob.

Seznam použité literatury

- [1] DVOŘÁČEK, Jaroslav. *Analýza hospodářské činnosti báňského podniku*. Ostrava : VŠB-TUO Moravskoslezská hornická společnost, ČSVTS, 1997. 156 s. ISBN 80-7078-515-2.
- [2] GRUNVALD, Rolf a HOLEČKOVÁ Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*, vydání I. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] HOLEČKOVÁ, Jarsoslava. *Finanční analýza firmy*. Praha : ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [4] LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Brno : Computer Press, 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [5] PÁTÁK, Milan. *Podnikový finanční management*, 1. vydání. Praha : IDEA SERVIS, 2006. 134 s. ISBN 80-85970-52-X.
- [6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. Praha : Grada Publishing, 2007. 120s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [7] SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [8] Interní materiály. VÍTKOVICE MECHANIKA S.R.O. *Výroční zprávy 2001-2007*.
- [9] *Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník*

Použité webové odkazy

- [10] *Propagace 2008*, [cit. 2009-02-11]. Dostupné na WWW: <<http://www.vitkovice-mechanika.cz/propagace/letakCZmechanika.pdf>>
- [11] *Organizační struktura*, [cit. 2009-02-11]. Dostupné na WWW: <<http://www.vitkovice-mechanika.cz/firma/struktura.php>>

- [12] *Náklady factoringu*, [cit. 2009-03-21]. Dostupné na WWW:
<<http://firmy.finance.cz/financovani/informace/factoring/naklady/>>

Seznam tabulek

Tabulka 1: Přehled krátkodobých forem a zdrojů financování	6
Tabulka 2: Přehled dlouhodobých forem a zdrojů financování	6
Tabulka 3: Výpočet čistého pracovního kapitálu	17
Tabulka 4: Výpočet ukazatele celkové likvidity	19
Tabulka 5: Výpočet ukazatele běžné likvidity	20
Tabulka 6: Výpočet ukazatele okamžité likvidity	21
Tabulka 7: Výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu	23
Tabulka 8: Výpočet ukazatele rentability tržeb	23
Tabulka 9: Výpočet ukazatele rentability aktiv	24
Tabulka 10: Výpočet ziskového účinku finanční páky	25
Tabulka 11: Výpočet indexu finanční páky	26
Tabulka 12: Výpočet průměrné úrokové míry	26
Tabulka 13: Poměr ROA k u a ROE k u	26
Tabulka 14: Výpočet ukazatele věřitelského rizika	27
Tabulka 15: Výpočet ukazatele samofinancování	28
Tabulka 16: Výpočet ukazatele úrokového krytí	28
Tabulka 17: Výpočet doby obratu zásob	29
Tabulka 18: Výpočet doby obratu pohledávek	30
Tabulka 19: Výpočet doby obratu závazků	31
Tabulka 20: Obchodní deficit	31
Tabulka 21: Altmanovo Z - skóre	33
Tabulka 22: Kralickýv Quicktest	35
Tabulka 23: Porovnání maximální úrokové míry s ROA	36

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj struktury aktiv v letech 2001 - 2007	11
Graf 2: Vývoj struktury pasiv v letech 2001 – 2007	12
Graf 3: Vývoj jednotlivých VH	14
Graf 4: Vývoj čistého pracovního kapitálu	17
Graf 5: Vývoj struktury čistého pracovního kapitálu	18
Graf 6: Vývoj ukazatele celkové likvidity	20
Graf 7: Výpočet ukazatele běžné likvidity	21
Graf 8: Vývoj ukazatele okamžité likvidity	22
Graf 9: Vývoj ukazatelů rentability	24
Graf 10: Vývoj ukazatelů aktivity	32
Graf 11: Vývoj Altmanova Z – skóre	33
Graf 12: Vývoj hodnocení finanční situace podniku	35

Seznam příloh

- Příloha 1: Základní okruhy služeb a výrobků a specializované výkony
- Příloha 2: Organizační struktura společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.
- Příloha 3: Krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry
- Příloha 4: Aktiva k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkráceném rozsahu v tis. Kč
- Příloha 5: Pasiva k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkráceném rozsahu v tis. Kč
- Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkrác. rozsahu v tis. Kč
- Příloha 7: Horizontální analýza vybraných položek aktiv
- Příloha 8: Horizontální analýza vybraných položek pasiv
- Příloha 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv
- Příloha 10: Vertikální analýza vybraných položek pasiv
- Příloha 11: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty – HV
- Příloha 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy
- Příloha 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady
- Příloha 14: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - výnosy
- Příloha 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - náklady
- Příloha 16: Výpočet Altmanova Z-skóre
- Příloha 17: Kralickuv Quicktest

Příloha 1: Základní okruhy služeb a výrobků a specializované výkony

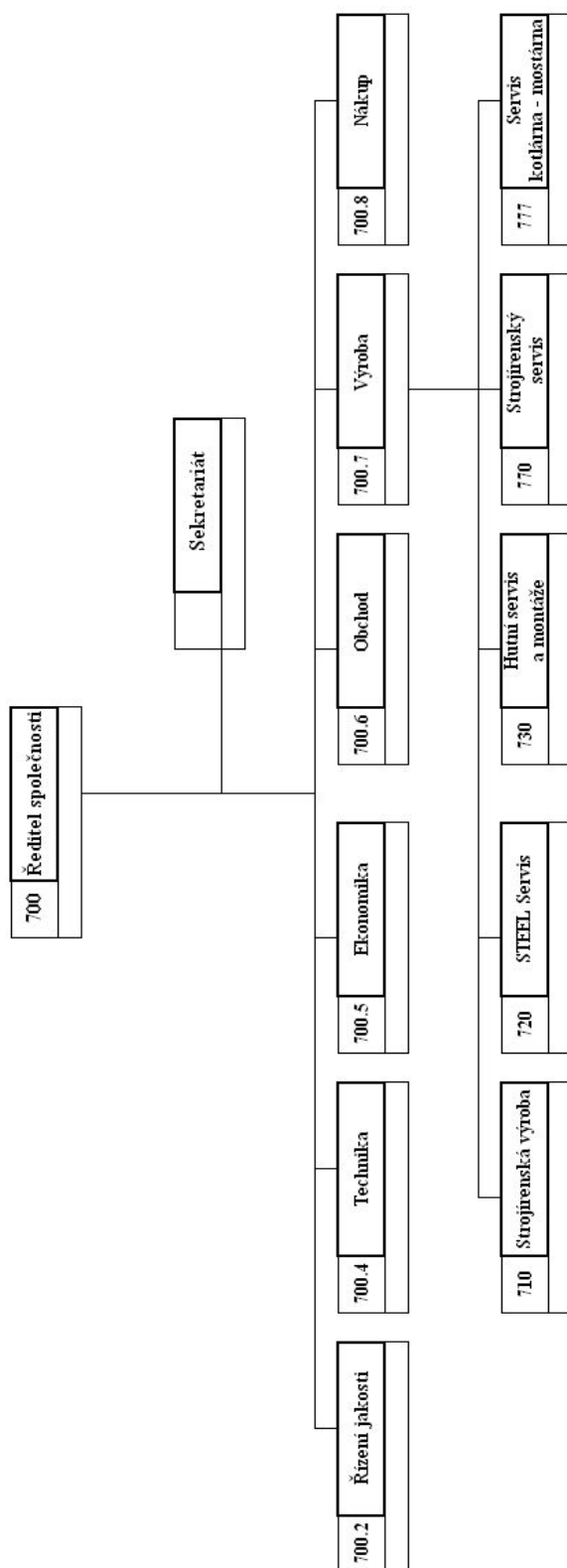
Základní okruhy služeb a výrobků:

- zpracování výkresové a průvodní dokumentace, přejímacích dokumentů,
- výroba a opravy strojních dílů,
- dodávky montovaných celků,
- opravy a rekonstrukce vyhrazených tlakových zařízení, potrubních rozvodů,
- opravy a rekonstrukce vyhrazených plynových zařízení,
- opravy a rekonstrukce vyhrazených elektrických zařízení,
- opravy a rekonstrukce zařízení měření a regulace, ASŘ,
- opravy a rekonstrukce hutních a metalurgických technologických zařízení,
- opravy a výroba ocelových konstrukcí,
- opravy a rekonstrukce vyhrazených zdvihacích a dopravních mechanismů,
- opravy a rekonstrukce tvářecích, obráběcích a ostatních pracovních strojů,
- opravy rekonstrukce technologických vozidel [8].

Specializované výkony:

- renovace strojních dílů návarem pod tavidlem a v ochranné atmosféře,
- vylévání ložisek cínovou a olovnatou kompozicí,
- opravy a zkoušení prvků vysokotlaké hydrauliky, měření hydraulických prvků,
- bezdemontážní opracování ploch mobilními obráběcími stroji,
- pevnostní výpočty, rekonstrukce ocelových konstrukcí a zdvihacích zařízení,
- výroba a testování termočlánků,
- opravy elektronických zařízení a měřidel,
- technické poradenství,
- revize vyhrazených technických zařízení,
- měření strojů a zařízení pomocí laseru [8].

Příloha 2: Organizační struktura společnosti VÍTKOVICE MECHANIKA s.r.o.



Zdroj: [11]

Příloha 3: Krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry

2004 Společnost má uzavřenou s Komerční bankou a.s. Smlouvu o revolvingovém úvěru do výše limitu 10 mil. Kč. Úvěr je zajištěn krycí blanko směnkou a zástavním právem k pohledávkám. Hodnota úvěru k 31.12.2005 činí 5 mil. Kč [8].

2005 Společnost má uzavřenou s Komerční bankou a.s. Smlouvu o revolvingovém úvěru do výše limitu 10 mil. Kč. Úvěr je zajištěn krycí blanko směnkou a zástavním právem k pohledávkám. Hodnota úvěru k 31.12.2005 činí 4,5 mil. Kč [8].

2006 Společnost má uzavřenou s Komerční bankou a.s. Rámcovou smlouvu o poskytování služeb, kde globální úvěrová linka je nastavená do souhrnné výše 15 mil. Kč.

Z toho revolvingový účet je možno čerpat do výše 10 mil. Kč a 5 mil. Kč je možné čerpat na záruky. Hodnota revolvingového úvěru k 31.12.2006 – 2,2 mil. Kč. Bankovní garance, záruka na vrácení předem provedeného platu ve výši 3,57 mil. Kč [8].

Dále má společnost uzavřenou u Raiffeisenbank a.s. úvěrovou smlouvu, kde výše úvěrového rámce je 25 mil. Kč, zajištění zástavou pohledávek.

K 31.12.2006 čerpání 25 mil. Kč [8].

Dále je zde uzavřena úvěrová smlouva na 20 mil. Kč a je krytá smlouvou o zajišťovacím převodu vlastnického práva k zásobám materiálu a náhradních dílů.

Čerpání k 31.12.2006 20 mil. Kč [8].

Hodnota úvěrů k 31.12.2006 činí 47 200 tis. Kč.

2007 Bankovní úvěr má společnost uzavřena s :

- Komerční banka a.s.

Rámcovou smlouvu o poskytnutí finančních služeb, globální úvěrová linka je nastavená do souhrnné výše 25 mil. Kč [8].

Do této souhrnné výše lze čerpat revolvingový úvěr a záruky.

K 31.12.2007 čerpán úvěr ve výši 7,2 mil. Kč a byly poskytnuty bankovní záruky ve výši 7 961 100 Kč [8].

Příloha 3: Krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry

- Raiffeisenbank a.s.

1. Úvěrovou smlouvu, výše úvěrového rámce je 25 mil. Kč, zajištění zástavou pohledávek. K 31.12.2007 čerpání 25 mil. Kč [8].
2. Úvěrovou smlouvou, výše úvěrového rámce je 30 mil. Kč, zajištění- Smlouva o zajišťovacím převodu vlastnického práva k zásobám k 31.12.2007 čerpáno 30 mil. Kč [8].
3. Úvěrovou smlouvou, výše úvěru 20 mil. Kč, dlouhodobý investiční úvěr na modernizaci a nákup nových strojů [8].
K 31.12.2007 čerpáno 9 752 437 Kč.

Hodnota úvěrů k 31.12.2007: 71 952 438 Kč.

Krátkodobé bankovní úvěry: 62 200 000 Kč.

Dlouhodobé bankovní úvěry: 9 752 437 Kč.

Příloha 4: Aktiva k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkráceném rozsahu v tis. Kč

ozn.	Aktiva	2001	2002	2003	2004
	Aktiva celkem	135 971	123 226	154 468	184 465
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	18 036	16 887	15 125	13 972
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	96	7	4	351
B.I. 1	Zřizovací výdaje	86	0	0	0
3	Software	10	7	4	351
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17 940	16 880	15 121	13 621
2	Budovy, haly a stavby	1 563	1 532	1 500	1 517
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16 377	15 348	13 621	12 104
7	Nedokončený DHM	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	103 553	96 796	134 134	169 684
C.I.	Zásoby	21 651	20 736	23 962	23 783
C.I. 1	Materiál	16 342	15 135	15 518	14 309
2	Nedokončená výroba a polotovary	5 309	5 601	8 444	9 474
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	73 159	49 484	84 888	107 260
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	73 158	48 978	81 174	100 644
6	Stát-daňové pohledávky	1	501	500	12
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	2 916	6 584
8	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	0	5	298	0
C.IV.	Finanční majetek	8 743	26 576	25 284	38 641
C.IV. 1	Peníze	47	50	41	112
2	Účty v bankách	8 696	26 526	20 243	21 529
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	5 000	17 000
D	Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv	14 382	9 543	5 209	809
D.I.	Časové rozlišení	14 382	9 543	5 209	809
D.I. 1	Náklady příštích období	14 382	9 542	5 206	791
3	Příjmy příštích období	0	0	3	18
4	Kursově rozdíly aktivní	0	1	0	0

Zdroj: Interní informace

Příloha 4: Aktiva k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkráceném rozsahu v tis. Kč

ozn.	Aktiva	2005	2006	2007
	Aktiva celkem	326 449	401 996	544 806
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	18 905	21 480	39 542
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	253	483	298
B.I. 1	Zřizovací výdaje	0	0	0
3	Software	253	483	298
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	18 652	20 997	39 244
2	Budovy, haly a stavby	6 115	5 977	5 838
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12 537	15 020	28 606
7	Nedokončený DHM	0	0	4 800
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	306 564	379 375	504 247
C.I.	Zásoby	116 941	136 477	139 464
C.I. 1	Materiál	74 665	100 177	105 692
2	Nedokončená výroba a polotovary	42 276	36 300	33 772
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	336	0
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	336	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	151 713	220 984	310 559
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	139 180	199 774	258 890
6	Stát-daňové pohledávky	42	89	87
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	9 656	20 521	50 982
8	Dohadné účty aktivní	0	600	600
9	Jiné pohledávky	2 835	0	0
C.IV.	Finanční majetek	37 910	21 578	54 224
C.IV. 1	Peníze	85	30	92
2	Účty v bankách	37 825	21 548	54 132
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
D	Ostatní aktiva-přechodné účty aktiv	980	1 141	1 017
D.I.	Časové rozlišení	980	1 141	1 017
D.I. 1	Náklady příštích období	742	1 141	1 017
3	Příjmy příštích období	238	0	0
4	Kursově rozdílů aktivní	0	0	0

Zdroj: Interní informace

Příloha 5: Pasiva k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkráceném rozsahu v tis. Kč

ozn.	Pasiva	2001	2002	2003	2004
	Pasiva celkem	135 971	123 226	154 468	184 465
A	Vlastní kapitál	53 203	46 049	53 419	58 833
A.I.	Základní kapitál	52 000	52 000	67 000	67 000
A.III.	Fondy ze zisku	1 423	1 423	1 423	1 423
A.III. 1	Zákonný rezervní fond	1 423	1 423	1 423	1 423
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	0	-3 715	-7 374	-15 004
A.IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	-3 715	-7 374	-15 004
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-220	-3 659	-7 630	5 414
B.	Cizí zdroje	82 757	77 140	101 049	125 632
B.I.	Rezervy	0	2 011	317	2 200
B.I. 1	Rezervy zákonné	0	0	0	2 200
3	Rezervy na daň z příjmů	0	1 531	0	0
4	Ostatní rezervy	0	480	317	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	3 366	2 992	2 450
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	0	3 366	2 992	2 450
B.III.	Krátkodobé závazky	82 757	71 763	97 740	115 982
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	58 825	31 427	70 278	80 586
5	Závazky k zaměstnancům	10 659	16 157	12 285	12 554
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 826	8 066	6 174	7 198
7	Stát-daňové závazky a dotace	6 732	9 932	6 027	10 751
8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	4 000	631	430
10	Dohadné účty pasivní	305	1 644	1 833	3 903
11	Jiné závazky	410	537	522	560
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	5 000
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
2	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	5 000
C.I.	Časové rozlišení	11	37	0	0
C.I. 1	Výdaje příštích období	11	37	0	0
3	Kursově rozdíly pasivní	0	0	0	0

Zdroj: Interní informace

Příloha 5: Pasiva k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkráceném rozsahu v tis. Kč

ozn.	Pasiva	2005	2006	2007
	Pasiva celkem	326 449	401 996	544 806
A	Vlastní kapitál	67 166	106 742	120 102
A.I.	Základní kapitál	67 000	67 000	67 000
A.III.	Fondy ze zisku	1 965	2 382	4 360
A.III. 1	Zákonný rezervní fond	1 965	2 382	4 360
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-10 131	-2 215	0
A.IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	-10 131	-2 215	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 332	39 575	48 742
B.	Cizí zdroje	259 283	295 254	424 704
B.I.	Rezervy	4 400	8 450	3 700
B.I. 1	Rezervy zákonné	4 400	8 450	3 700
3	Rezervy na daň z příjmů	0	0	0
4	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	24 480	2 090	2 178
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	22 478	0	0
10	Odložený daňový závazek	2 002	2 090	2 178
B.III.	Krátkodobé závazky	225 903	237 514	346 874
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	141 887	149 772	207 305
5	Závazky k zaměstnancům	13 433	15 136	16 037
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	7 706	8 684	9 131
7	Stát-daňové závazky a dotace	11 364	15 212	13 094
8	Krátkodobé přijaté zálohy	39 718	39 884	83 341
10	Dohadné účty pasivní	6 057	8 052	16 881
11	Jiné závazky	5 738	774	1 085
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	4 500	47 200	71 952
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	9 752
2	Bankovní úvěry krátkodobé	4 500	47 200	62 200
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0
C.I. 1	Výdaje příštích období	0	0	0
3	Kursově rozdíly pasivní	0	0	0

Zdroj: Interní informace

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkrác. rozsahu v tis. Kč

ozn.	Text	2001	2002	2003	2004
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A	Náklady vynalož. na prodané zboží	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	0
II.	Výkony	374 316	510 307	480 910	560 267
II. 1	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	374 531	509 411	475 969	554 943
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 309	293	2 843	1 029
3	Aktivace	2 094	603	2 098	4 295
B.	Výkonová spotřeba	184 116	227 726	226 763	281 540
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	93 186	120 803	148 154	167 508
B. 2	Služby	90 930	106 923	78 609	114 032
+	Přidaná hodnota	190 200	282 581	254 147	278 727
C.	Osobní náklady	188 458	279 820	257 634	262 550
C. 1	Mzdové náklady	139 332	207 525	191 568	194 332
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	24	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	48 699	71 647	65 529	67 684
C. 4	Sociální náklady	403	648	537	534
D.	Daně a poplatky	281	195	134	243
E.	Odpisy DHM a DNM	1 819	2 002	1 967	2 029
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 278	1 997	2 345	2 061
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	28
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	3 278	1 997	2 345	2 033
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	71	6	15	100
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	97
F. 2	Prodáný materiál	71	6	15	3
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0	480	-163	1 883
IV.	Ostatní provozní výnosy	150	135	599	448
H.	Ostatní provozní náklady	1 397	3 316	3 981	4 697
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	-2 424	-3 557	0
*	Provozní výsledek hospodaření	1 602	1 318	-2 920	9 734
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	267	139	111	266

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkrác. rozsahu v tis. Kč

ozn.	Text	2001	2002	2003	2004
N.	Nákladové úroky	0	0	0	25
XI.	Ostatní finanční výnosy	2	84	176	16
O.	Ostatní finanční náklady	659	1 635	1 911	2 048
*	Finanční výsledek hospodaření	-390	-1 412	-1 624	-1 791
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	1 345	1 074	-419	2 577
Q. 1	splatná	1 040	1 507	-45	3 119
Q. 2	odložená	305	-433	-374	-542
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-133	-1 168	-4 125	5 366
XIII.	Mimořádné výnosy	0	3	64	59
R.	Mimořádné náklady	87	2 494	3 659	11
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-87	-2 491	-3 505	48
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-220	-3 659	-7 630	5 414
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1 125	-2 585	-8 049	7 991

Zdroj: Interní informace

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkrác. rozsahu v tis. Kč

ozn.	Text	2005	2006	2007
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	3 521
A	Náklady vynalož. na prodané zboží	0	0	3 420
+	Obchodní marže	0	0	101
II.	Výkony	833 499	1 139 532	1 219 189
II. 1	Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	781 106	1 089 238	1 183 634
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	32 803	-5 976	-2 528
3	Aktivace	19 590	56 270	38 083
B.	Výkonová spotřeba	535 114	768 513	819 478
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	232 347	348 555	379 512
B. 2	Služby	302 767	419 958	439 966
+	Přidaná hodnota	298 385	371 019	399 812
C.	Osobní náklady	278 444	312 261	334 633
C. 1	Mzdové náklady	205 787	230 028	245 255
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	360	360
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	71 788	80 426	85 816
C. 4	Sociální náklady	869	1 447	3 202
D.	Daně a poplatky	228	244	336
E.	Odpisy DHM a DNM	3 795	3 624	3 019
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7 296	7 572	8 355
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 246	483	150
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	6 050	7 089	8 205
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1 002	326	1 009
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	995	287	120
F. 2	Prodaný materiál	7	39	889
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	3 167	4 050	-4 750
IV.	Ostatní provozní výnosy	5 281	1 285	1 580
H.	Ostatní provozní náklady	9 863	5 189	6 290
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	14 463	54 182	69 210
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
X.	Výnosové úroky	329	172	335

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v letech 2001-2007 ve zkrác. rozsahu v tis. Kč

ozn.	Text	2005	2006	2007
N.	Nákladové úroky	669	1 081	2 450
XI.	Ostatní finanční výnosy	133	3 940	425
O.	Ostatní finanční náklady	2 419	3 609	4 299
*	Finanční výsledek hospodaření	-2 626	-578	-5 989
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	3 201	12 780	14 480
Q. 1	splatná	3 650	12 691	14 392
Q. 2	odložená	-449	89	88
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8 636	40 824	48 741
XIII.	Mimořádné výnosy	9	607	7
R.	Mimořádné náklady	313	1 856	6
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-304	-1 249	1
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8 332	39 575	48 742
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	11 533	52 355	63 222

Zdroj: Interní informace

Příloha 7: Horizontální analýza vybraných položek aktiv

	Změna 2002/2001		Změna 2003/2002		Změna 2004/2003	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-12 745	-9,37	31 242	25,35	29 997	19,42
Stálá aktiva	-1 149	-6,37	-1 762	-10,43	-1 153	-7,62
Oběžná aktiva	-6 757	-6,53	37 338	38,57	35 550	26,50
<i>1. Zásoby</i>	-915	-4,23	3 226	15,56	-179	-0,75
<i>2. Krátkodobé pohledávky</i>	-23 675	-32,36	35 404	71,55	22 372	26,35
<i>3. Finanční majetek</i>	17 833	203,97	-1 292	-4,86	13 357	52,83
Ostatní aktiva	-4 839	-33,65	-4 334	-45,42	-4 400	-84,47

Zdroj: Vlastní zpracování

	Změna 2005/2004		Změna 2006/2005		Změna 2007/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	141 984	76,97	75 547	23,14	142 810	35,53
Stálá aktiva	4 933	35,31	2 575	13,62	18 062	84,09
Oběžná aktiva	136 880	80,67	72 811	23,75	124 872	32,92
<i>1. Zásoby</i>	93 158	391,70	19 536	16,71	2 987	2,19
<i>2. Krátkodobé pohledávky</i>	44 453	41,44	69 271	45,66	89 575	40,53
<i>3. Finanční majetek</i>	-731	-1,89	-16 332	-43,08	32 646	151,29
Ostatní aktiva	171	21,14	161	16,43	-124	-10,87

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 8: Horizontální analýza vybraných položek pasiv

	Změna 2002/2001		Změna 2003/2002		Změna 2004/2003	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-12 745	-9,37	31 242	25,35	29 997	19,42
Vlastní kapitál	-7 154	-13,45	7 370	16,00	5 414	10,13
<i>1. Základní kapitál</i>	0	0,00	15 000	28,85	0	0,00
<i>2. Výsledek hospodaření běžn. účetního období</i>	-3 439	-1 563,18	-3 971	-108,53	13 044	170,96
Cizí zdroje	-5 617	-6,79	23 909	30,99	24 583	24,33
<i>1. Krátkodobé závazky</i>	-10 994	-13,28	25 977	36,20	18 242	18,66
<i>2. Bankovní úvěry</i>	0	0,00	0	0,00	5 000	-

Zdroj: Vlastní zpracování

	Změna 2005/2004		Změna 2006/2005		Změna 2007/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	141 984	76,97	75 547	23,14	142 810	35,53
Vlastní kapitál	8 333	14,16	39 576	58,92	13 360	12,52
<i>1. Základní kapitál</i>	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<i>2. Výsledek hospodaření běžn. účetního období</i>	2 918	53,90	31 243	374,98	9 167	23,16
Cizí zdroje	133 651	106,38	35 971	13,87	129 450	43,84
<i>1. Krátkodobé závazky</i>	109 921	94,77	11 611	5,14	109 360	46,04
<i>2. Bankovní úvěry</i>	-500	-10,00	42 700	948,89	24 752	52,44

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Stálá aktiva	13,26%	13,70%	9,79%	7,57%	5,79%	5,34%	7,26%
1. DNM	0,07%	0,01%	0,00%	0,19%	0,08%	0,12%	0,05%
2. DHM	13,19%	13,70%	9,79%	7,38%	5,71%	5,22%	7,20%
Oběžná aktiva	76,16%	78,55%	86,84%	91,99%	93,91%	94,37%	92,56%
1. Zásoby	15,92%	16,83%	15,51%	12,89%	35,82%	33,95%	25,60%
<i>a. Materiál</i>	12,02%	12,28%	10,05%	7,76%	22,87%	24,92%	19,40%
<i>b. Nedokončená výroba a polotovary</i>	3,90%	4,55%	5,47%	5,14%	12,95%	9,03%	6,20%
2. Krátkodobé pohledávky	53,80%	40,16%	54,96%	58,15%	46,47%	54,97%	57,00%
<i>a. Krátk. pohledávky z obchod. vztahů</i>	53,80%	39,75%	52,55%	54,56%	42,63%	49,70%	47,52%
3. Finanční majetek	6,43%	21,57%	16,37%	20,95%	11,61%	5,37%	9,95%
<i>a. Peníze</i>	0,03%	0,04%	0,03%	0,06%	0,03%	0,01%	0,02%
<i>b. Účty v bankách</i>	6,40%	21,53%	13,10%	11,67%	11,59%	5,36%	9,94%
Ostatní aktiva	10,58%	7,74%	3,37%	0,44%	0,30%	0,28%	0,19%
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 10: Vertikální analýza vybraných položek pasiv

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Vlastní kapitál	39,13%	37,37%	34,58%	31,89%	20,57%	26,55%	22,04%
1. Základní kapitál	38,24%	42,20%	43,37%	36,32%	20,52%	16,67%	12,30%
2. Fondy ze zisku	1,05%	1,15%	0,92%	0,77%	0,60%	0,59%	0,80%
3. Výsledek hospodář. minulých let	0,00%	-3,01%	-4,77%	-8,13%	-3,10%	-0,55%	0,00%
4. Výsledek hospodář. běž. účetního období	-0,16%	-2,97%	-4,94%	2,93%	2,55%	9,84%	8,95%
Cizí zdroje	60,86%	62,60%	65,42%	68,11%	79,43%	73,45%	77,96%
1. Rezervy	0,00%	4,37%	0,59%	3,74%	6,55%	7,92%	3,08%
2. Dlouhodobé závazky	0,00%	2,73%	1,94%	1,33%	7,50%	0,52%	0,40%
3. Krátkodobé závazky	60,86%	58,24%	63,28%	62,87%	69,20%	59,08%	63,67%
<i>a. Závazky z obchodních vztahů</i>	43,26%	25,50%	45,50%	43,69%	43,46%	37,26%	38,05%
<i>b. Závazky k zaměstnancům</i>	7,84%	13,11%	7,95%	6,81%	4,11%	3,77%	2,94%
<i>c. Závazky ze sociální zabezpeč. a zdrav. pojištění</i>	4,28%	6,55%	4,00%	3,90%	2,36%	2,16%	1,68%
<i>d. Stát - daňové závazky</i>	4,95%	8,06%	3,90%	5,83%	3,48%	3,78%	2,40%
<i>e. Jiné závazky</i>	0,30%	0,44%	0,34%	0,30%	1,76%	0,19%	0,20%
4. Bankovní úvěry	0,00%	0,00%	0,00%	2,71%	1,38%	11,74%	13,21%
Ostatní pasiva	0,01%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 11: Horizontální analýza výkazů zisku a ztráty - HV

	Změna 2002/2001		Změna 2003/2002		Změna 2004/2003	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Provozní VH	-284	-17,73	-4 238	-321,55	12 654	433,36
Finanční VH	-1 022	-262,05	-212	-15,01	-167	-10,28
Mimořádný VH	-2 404	-2 763,22	-1 014	-40,71	3 553	101,37
VH za účetní období	-3 439	-1 563,18	-3 971	-108,53	13 044	170,96
VH před zdaněním	-3 710	-329,78	-5 464	-211,37	16 040	199,28

Zdroj: Vlastní zpracování

	Změna 2005/2004		Změna 2006/2005		Změna 2007/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Provozní VH	4 729	48,58	39 719	274,62	15 028	27,74
Finanční VH	-835	-46,62	2 048	77,99	-5 411	-936,16
Mimořádný VH	-352	-733,33	-945	-310,86	1 250	100,08
VH za účetní období	2 918	53,90	31 243	374,98	9 167	23,16
VH před zdaněním	3 542	44,32	40 822	353,96	10 867	20,76

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy

	Změna 2002/2001		Změna 2003/2002		Změna 2004/2003	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výkony	135 991	36,33	-29 397	-5,76	79 357	16,50
1. Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	134 880	36,01	-33 442	-6,56	78 974	16,59
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-1 281	-39,08	348	17,43	-284	-12,11
Ostatní provozní výnosy	-15	-10,00	464	343,70	-151	-25,21
Ostatní finanční výnosy	82	4 100,00	92	5,63	-160	-90,91

Zdroj: Vlastní zpracování

	Změna 2005/2004		Změna 2006/2005		Změna 2007/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	0	0,00	0	0,00	3 521	-
Výkony	273 232	48,77	306 033	36,72	79 657	6,99
1. Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	226 163	40,75	308 132	39,45	94 396	8,67
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	5 235	254,00	276	3,78	783	10,34
Ostatní provozní výnosy	4 833	1078,79	-3 996	-75,67	295	22,96
Ostatní finanční výnosy	117	731,25	3 807	2 862,41	-3 515	-89,21

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady

	Změna 2002/2001		Změna 2003/2002		Změna 2004/2003	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výkonová spotřeba	43 610	23,69	-963	-0,42	54 777	24,16
Osobní náklady	91 362	48,48	-22 186	-7,93	4 916	1,91
Daně a poplatky	-86	-30,60	-61	-31,28	109	81,34
Odpisy DHM a DNM	183	10,06	-35	-1,75	62	3,15
Ostatní provozní náklady	1 919	137,37	665	20,05	716	17,99
Ostatní finanční náklady	976	148,10	276	16,88	137	7,17
Mimořádné náklady	2 407	2 766,67	1 165	46,71	-3 648	-99,70

Zdroj: Vlastní zpracování

	Změna 2005/2004		Změna 2006/2005		Změna 2007/2006	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Výkonová spotřeba	253 574	90,07	233 399	43,62	50 965	6,63
Osobní náklady	15 894	6,05	33 817	12,14	22 372	7,16
Daně a poplatky	-15	-6,17	16	7,02	92	37,70
Odpisy DHM a DNM	1 766	87,04	-171	-4,51	-605	-16,69
Ostatní provozní náklady	5 166	109,99	-4 674	-47,39	1 101	21,22
Ostatní finanční náklady	371	18,12	1 190	49,19	690	19,12
Mimořádné náklady	302	2 745,45	1 543	492,97	-1 850	-99,68

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 14: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - výnosy

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%
Výkony	99,02%	99,54%	99,32%	99,49%	98,46%	98,82%	98,85%
1. Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	99,08%	99,37%	98,30%	98,55%	92,27%	94,46%	95,96%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,87%	0,39%	0,48%	0,37%	0,86%	0,66%	0,68%
Ostatní provozní výnosy	0,04%	0,03%	0,12%	0,08%	0,62%	0,11%	0,13%
Výnosové úroky	0,07%	0,03%	0,02%	0,05%	0,04%	0,01%	0,03%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	0,02%	0,04%	0,00%	0,02%	0,34%	0,03%
Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%	0,05%	0,00%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 15: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty - náklady

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%
Výkonová spotřeba	48,68%	44,11%	46,11%	50,48%	64,08%	69,02%	69,17%
Osobní náklady	49,83%	54,19%	52,38%	47,08%	33,35%	28,04%	28,25%
Daně a poplatky	0,07%	0,04%	0,03%	0,04%	0,03%	0,02%	0,03%
Odpisy DHM a DNM	0,48%	0,39%	0,40%	0,36%	0,45%	0,33%	0,25%
Zůstat. cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0,02%	0,00%	0,00%	0,02%	0,12%	0,03%	0,09%
Ostatní provozní náklady	0,37%	0,64%	0,81%	0,84%	1,18%	0,47%	0,53%
Ostatní finanční náklady	0,17%	0,32%	0,39%	0,37%	0,29%	0,32%	0,36%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	0,10%	0,21%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,36%	0,21%	-0,09%	0,46%	0,38%	1,15%	1,22%
Mimořádné náklady	0,02%	0,48%	0,74%	0,00%	0,04%	0,17%	0,00%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 16: Výpočet Altmanova Z-skóre

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Pracovní kapitál / Aktiva celkem	0,15	0,20	0,24	0,26	0,23	0,24	0,16
Zadržené výdělký / Aktiva celkem	0,01	-0,05	-0,09	-0,04	0,00	0,10	0,10
EBIT / Aktiva celkem	0,01	-0,02	-0,05	0,04	0,04	0,13	0,12
Základní kapitál / Celkové dluhy	0,63	0,67	0,66	0,53	0,26	0,23	0,16
Tržby / Aktiva celkem	2,78	4,15	3,10	3,02	2,42	2,73	2,19
Altmanovo Z-score	3,18	4,46	3,30	3,52	2,80	3,48	2,83

Zdroj: Vlastní zpracování

Příloha 17: Kralickuv Quicktest

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Vlastní kapitál / Aktiva celkem	0,39	0,37	0,35	0,32	0,21	0,27	0,22
Cizí zdroje - fin. majetek/ Nezdaněný CF	25,14	-86,73	-12,46	8,68	14,44	4,89	5,59
EBIT / Aktiva celkem	0,01	-0,02	-0,05	0,04	0,04	0,13	0,12
Nezdaněný CF / Výkony	0,01	0,00	-0,01	0,02	0,02	0,05	0,05

Zdroj: Vlastní zpracování

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
R1	4	4	4	4	3	3	3
R2	1	0	0	2	1	3	2
R3	0	0	0	0	0	3	3
R4	0	0	0	0	0	1	1

Zdroj: Vlastní zpracování